

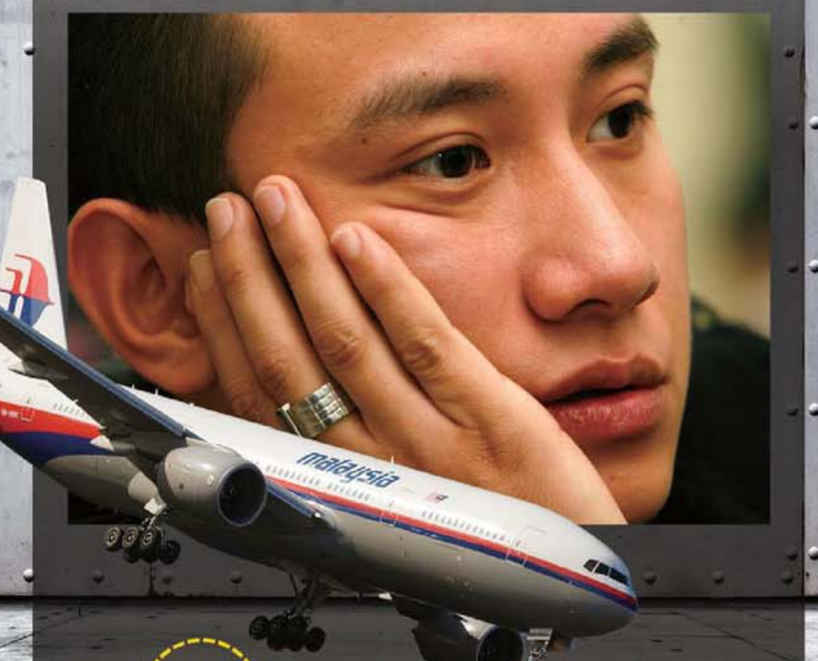
WWW·MONEYWEEKLY·COM·CN

理财周刊

2014年4月7日·2014第13期·总第659期

邮发代号 4-866





Cover Story

危机理财

突发的事故会给人们平静的生活带来巨大冲击，就像这几天文章闹出的“劈腿案”。而我们考虑的是如何在危机发生后把损失降至最低。失业、离婚、疾病、意外、身故是人们不得不面对的现实危机，它需要我们提前布局，冷静面对，及时补救。

娱乐宝到底娱乐了谁

石镜泉：四月A股会涨吗

贺宛男：媒体该怎样盈利

美国人“扔掉”的钱都去哪儿了

信用卡境外遭盗刷谁担责

零售地/北京·上海·天津·广州·深圳·厦门·成都·济南·石家庄·长春·沈阳·太原·西安·郑州·杭州·南京·昆明·武汉·香港等

ISSN 1009-9832





人民币10元 港币12元

好生意
不等"贷"

贷贷平安商务卡
微信服务平台
微信名称：daidaipingan

贷贷平安商务卡

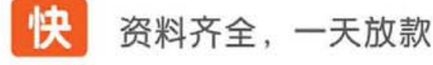


快 资料齐全，一天放款

易 一次办理，十年有效，额度循环，随借随还

免 免抵押，免担保，贷款额度灵活配置

省 按日计息，一天也能贷



● 贷贷平安商务卡，是平安银行为小微客户量身定制的以小额信用循环贷款为核心，集融资、结算、理财和综合服务等功能于一体的创新金融产品。

● 客户凭二代身份证、营业执照、租赁合同、三个月水电费账单及其他经营资料，即可申请办理。

备注：具体资料以我行提供的清单为准

4008480888 www.bank.pingan.com 微博 @ 平安银行V





如何化解危机

每个人心中都有一个朴实的愿望，希望能够平静地生活着，每天愉快地与家人欢聚在一起，享受着一份幸福的喜悦。虽然，可能每天都重复着固定的节奏，工作、学习、娱乐、休息，但这看似平凡的背后却折射出一种祥和的安定，这恰恰是太多人所渴望的。

然而，有道是天有不测风云，人生的道路总有跌宕起伏，一些突发事件却会打破人们原来平静的生活。这样的例子并非鲜见，包括婚姻、健康、事业等方方面面，不少突然发生的变故会一下子改变你过去的生活轨迹。其中特别是情感危机，其带来的冲击和震荡更是异常剧烈，直至完全毁灭了一些家庭美好的憧憬。

现实生活中，危机的冲撞总是突如其来，甚至没有任何预兆，令人瞬间手足无措，根本不知道如何去应对。更为可怕的还是由危机所引发的“后遗症”，它让许多人一蹶不振，甚至失去了对未来的信心。不过大起大落之后，生活却仍将继续，那么，我们究竟该怎么办?

心理上的防线无疑最为关键，这是一个必须首先要厘清的概念。人生并不会一帆风顺，每个人一生中都会遭遇波折，然而无论如何，都要勇敢地去面对。困难和打击都是暂时的，坚强的信念和生活的信心任何时候都不可或缺，而这也是你的亲人们最愿意看到的。

当然与此同时，家庭资产的准备和调整也必不可少。从理财的角度看，面对人生可能遇到的各种危机，事前、事中和事后，如何提前做好应对预案就有不少学问。在此基础上，如果你能未雨绸缪早作准备，并有的放矢地掌握好应对技巧，就能在危机发生时把损失降到最低。

现在，其实我们可以得出这样的结论：危机的爆发虽然很难被遏制，但只要你能直面危机从容应对，就一定能够渡过难关，迎来新的美好生活。人生有喜也有悲，然而任何时候你都不应气馁，危机理财就是一种积极的心态，对于这一点，相信你也能从本期的《封面文章》中得到不少启发。

黄罗维



Apr. 7 2014 第13期 总第六百五十九期

主管主办：上海世纪出版股份有限公司
出版单位：上海《理财周刊》社

新闻热线：021-64832738
运营发行：上海《理财周刊》传媒有限公司
发行范围：全国发行
发行总监：王 翔
发行部电话：021-64942788、64759996-121、123

广告总监：邵 峰
广告部电话：021-64942688、64759996-167
华北地区广告总代理：010-63182808、63026905、13910568318
教育广告总代理：上海溢财广告有限公司
021-32170038 13122511818

上市公司信息部：010-83112336
信息部运营：北京泰诚盈通投资顾问有限公司

上海印刷点：上海秋雨文化印刷有限公司
北京印刷点：北京盛通印刷股份有限公司

社 址：上海市钦州南路81号(邮编:200235)
网 址：www.moneyweekly.com.cn www.ewen.cc
网络实名：理财周刊
电子信箱：editor@amoney.com.cn
国内统一刊号：CN31-1849/F
国际统一刊号：ISSN 1009-9832
邮发代号：4-866
广告经营许可证：3101044000224
零 售 价：10.00元
港澳地区零售价：12.00港元

CONTENTS MONEYWEEKLY







CONTENTS
MONEYWEEKLY

聪明消费 Smart Spending

热门机场免税店“扫货”锦囊



机场免税店的物价并不一定都是最便宜的，世界各地的机场免税店也都有各自的价格优势和特别服务，机场“扫货”也需要进行不同的取舍。



不动产投资 Real Estate

保定“楼来疯”现象为哪般



近期保定楼市显得异常亢奋，因“政治副中心”消息而起的保定“抢房”热潮，极有可能是开发商和投机客合伙推动而产生的结果。不过这种行情不具可持续性，购房者需警惕透支的房价出现大幅回落。





吐槽优先股

市场有时会犯错。这不在宣布优先股推出的前一个交易日，银行股纷纷大涨，该日走势令人欢欣鼓舞，甚至猜测牛市来了。而消息出来后，银行股表现疲软，这只能说明市场觉得优先股“没戏”！

站在个人投资者角度，笔者真没看出优先股比理财产品强在哪儿。先说收益，优先股对于发行公司来说，它就是一种融资方式。假如给付很高的利息，那企业何不向银行贷款？那么显然它的收益很难高于银行贷款利息。再则，首先试点的上证50标的股，它们可都是大国企、大央企，一直享受着银行优惠贷款利率的“关照”，因此，让它们用高价融资那是不可能的。最后看性质，优先股对于个人投资者设了500万元的投资门槛，即没有固定期限，也没有偿还本金日期，投资者愣是等着年复一年的分红，唯一稳健的是破产的时候债务清偿顺序先于普通股而已，这卖点看着就不吸引人。

所以对于优先股，笔者觉得个人投资者还是且投且谨慎吧，买个低风险的理财产品收益不一定会比优先股差，况且还能盼个到期日。

广州 曹颖

《读者频道》栏目 | 征稿启事

看完了《理财周刊》，你或许会觉得某一篇文章对你有帮助，或许会对某些观点持有不同看法。不论是赞赏，还是批评，都可诉诸笔端，把你的想法和感受通过电子邮件或者信笺告诉我们。

《读者频道》栏目欢迎广大读者踊跃投稿，内容、体裁不限。

电子邮件：zhenaj@amoney.com.cn
通信地址：上海市钦州南路81号
《理财周刊》编辑部《读者频道》栏目收
邮政编码：200235

楼市下一步或将“跑量”

当前来讲，银行信贷紧缩已是既定的事实，对于大型企业来讲，势必会先知先觉，尽早采取措施以先发制人。从目前市场表现来看，北京、常州、杭州楼盘大幅降价的背后都含有大型品牌开发企业的身影。

在银行信贷紧缩的市场背景下，对大型企业来讲，此时布局区域内个别楼盘大幅降价更多是因为战略调整，而不是资金面短缺的市场表现。首先，大型企业会针对全国范围内布局项目进行评估，对于布局不合理的城市、项目所在区域或板块存在供大于求状况和项目本身定位存在一定问题的将率先采取降价措施，通过降价清盘尽快回笼资金，退出相关城市或区域板块，然后将回笼的资金投资到优势区域。同时，通过拿地换仓谋求下一轮市场发展机会，最终实现公司布局战略总体保持合理、健康。

虽然目前参与降价促销的房企还不多，但从它们的心态来讲，目前大多数开发企业已经比较现实，其对于当前期望值也明显没有之前那么高，预计进入4月份之后，大多数开发企业会采取比较现实的降价回笼资金的市场策略，开始“跑量”。

上海 张大伟

余额宝若死会怎样

央行和各大商业银行联手围剿余额宝后，谁可能将是鹬蚌相争的得利者，对此网友发表了自己的看法。

阴谋论者认为，余额宝的出现可能触及了银行的利益，所以遭到封杀。

@洪总发言：余额宝触动的问题根本是银行存款利率畸形偏低，贷款利率畸形偏高。余额宝的出现，动了银行的奶酪。

@air地盘：四大行行为本质不是维护客户安全，而是被余额宝触及核心利益，银行最大利润来源是活期利息差。取缔余额宝，明显对银行有利。

@大策司马酷：报表显示，工行2013年的客户存款和同业存款比2012年少了5000亿元，农行报表也差不多少了近5000亿元。难怪现在四大行要联合封杀余额宝。

而对于阿里巴巴，封杀或许并非坏事。

@FLY_1223：如果未来阿里办银行，那马云必然会站在银行角度考虑问题，怎么看今天的余额宝都会成为明天阿里银行发展的阻碍。

@南希_Nacy：良禽择木而栖，近期余额宝收益下降，相信有些客户已经开始另觅别家高收益去了。不料四大行封杀余额宝的新闻持续发酵，相信马云得到了不少同情票，许多人叫着马云挺住，我们支持你。

对于其他货币基金来说，银行此举或许帮了它们一把。

@hello_阳光：理财市场已经无法再回到过去低收益的时代，余额宝的实质是货币基金。通过余额宝，客户对货币基金有更高的接受和认同度，余额宝若死，它的客户可能会被其他货币基金分流。

@请叫我文艺青年：少了一个强有力的竞争者，其他货币基金能喘口气了。

整理 本刊实习生 刘昕



Mon 星期一 07

理财
活期理财-日金宝

资金门槛10万元,预期收益率13.5%~14.5%,按日付息,无封闭期,银行三方托管安全无忧;本息灵活方便,随用随取。
微信:fanya18 http://www.fy0564.com
上海陆家嘴金茂大厦31层
电话:400-8765-900 021-61300984

信托
稳赢e信46号

中铁信托众益1402号集合资金信托计划
资金门槛50万元,预期收益率8.1%~8.5%,期限2年
央企旗下信托公司发行,过往兑付情况良好
电话:400-820-0418

信托
方正东亚东银实业债权投资一期信托计划

资金门槛100万元,预期收益率9.5%~10.5%,期限1年
项目方隶属东方资产,有劣后设计保障优先级资金安全,在建工程5折抵押
电话:400-820-0418

债权转让
稳赢e信49号

期限12个月,预期收益率8%,30万元起
资金投向上海知名信托公司发行的集合资金信托计划,保障性强
电话:400-821-0653

Tue 星期二 08

理财
稳盈-安e贷



8.4%以上预期年化利率,1万元起投,60天后灵活转让
平安担保公司全额本息担保,每月等额本息还款

Wed 星期三 09

基金
前海开源中证军工指数型证券投资基金

交通银行有售
业绩比较基准:中证军工指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%
日期:即日起至5月8日
电话:400-166-6998

Thu 星期四 10

保险
康爱无忧更新型疾病保险

投保年龄:18岁~55岁 保障期限:5年
为雾霾所引起的肺癌提供1.5倍保额的同时,保障范围亦覆盖千余项恶性肿瘤
电话:95105698

Fri 星期五 11

股权
OTC市场股权投资机会

资金门槛30万元,投资中华老字号"南翔食品"定向增发股权
公司产品供不应求,市场潜力巨大,投资者可坐拥国际食品巨头并购机会
电话:021-68868063

Sat 星期六 12

保险
人保寿险百万身价惠民两全保险

年缴保费2280元(缴5年)
为驾驶或乘坐自驾车人群量身打造,兼顾公交飞机火车汽车轮船意外保障,满期超额返还兼具保单贷款功能
电话:400-821-0653

Sun 星期日 13

债券
OTC市场私募债投资机会

资金门槛100万元,预期收益率12%,期限2年
月月付息,投资上海股交中心教育信息化高成长企业私募债
50亿元净资产政府融资平台强担保还款
电话:021-68868063

活动看板

"远见·先机2014制胜攻略"理财报告会(无锡站)

在全球投资市场经受着一系列残酷考验之时,中国投资者又该如何在风雨中找准方向,砥砺前行?4月19日(周六)由《理财周刊》、IronFX铁汇邀请知名财经评论员、上海第一财经电视评论员李骏亲临无锡,为投资者答疑解惑。

"很多人都在一艘船上,如果大家都站在同一边,那么结果肯定是翻船,这个时候,你要做的就是站到另一边,保持平衡,才能使船继续平稳前行。"李骏在接受采访时表示,投资就是要找准机会,切忌盲目跟风,如果机会已经是所有人都能看得见的,那这个机会就一文不值,相反只剩下巨大的风险。

主　　办:理财周刊 IronFX铁汇
联合主办:智信理财网 无锡经济广播 今商圈
特别支持:锦安财富无锡分公司
时　　间:2014年4月19日(星期六)13:45~16:30
地　　点:无锡锦江大酒店5楼迎宾厅(无锡市中山路218号)
预约电话:021-64360005
或加入QQ群:80334045

首付100万元人民币 澳洲做地主

如何通过在澳洲置业来实现以房养老?如何通过以房养学让孩子"零"成本留学?澳中集团24年澳洲房产专业服务经验,专业团队一条龙服务(购房、建房、验房、出租),上海电视台第一财经频道《品牌故事》将在4月12日17:30播出澳中集团董事局主席金凯平先生专访,4月13日(周日)17:30重播。

咨询会举办时间:4月20日(周日)14:00
举办地点:世茂皇家艾美酒店9楼ParlourV(会议5厅)(上海市南京东路789号,近西藏中路)
预约电话:021-52380725或52380726

理财 / 金融

百度财富携宜人贷推“免息借款”

近日，百度财富平台与宜信旗下宜人贷网络借款平台达成合作，双方整合各自强势资源，全面对接核心数据，并联合推出“借款免息月”活动。据了解，4月1日该活动在百度财富平台抢先预热，当天便吸引了超过百万用户的关注与参与。业内人士预测，此次百度与宜人贷的“借款免息月”活动将会突破亿元借款规模。

央行与英格兰银行在伦敦建人民币清算

从中国人民银行获悉，中国人民银行与英格兰银行签署了在伦敦建立人民币清算安排的合作备忘录。之后，将确定伦敦人民币业务清算行。

北部湾经济区启动第二阶段金融服务同城化

从广西壮族自治区金融工作办公室获悉，4月1日起，广西北部湾经济区第二阶段银行服务收费同城化正式启动实施。这是继2013年第一阶段由广西地方银行业金融机构、区内各股份制商业银行、广西农村信用合作社联合社率先实施北部湾经济区银行服务收费同城化以来的又一次同城化。

湖南发放首笔土地经营权抵押贷款

湖南省首笔土地经营权抵押贷款近日在常德市汉寿县西港镇农村信用社发放。西港镇辰阳村从事水产养殖的陈德友用292亩水面10年的经营权作抵押，成功贷款50万元。

理财 / 基金

去年债券型基金利润缩水超八成

日前，基金年报已陆续披露完毕。数据显示，去年债券型基金利润总额同比减少了87.7%，在各类基金中盈利垫底。

大成现金增利货基表现坚挺

据Wind数据统计，3月28日大成现金增利A/B 7日年化收益率分别为6.05%、6.33%，万份收益更是分别高达3.76元和3.85元。而全市场184只（A/B分开统计）货币基金7日年化收益率均值为4.78%，万份收益均值仅为1.62元。与此同时，同期余额宝、理财通等热门现金管理工具7日年化收益率均低于6%，万份收益也不足1.6元。

南方基金问鼎三项金牛奖

一年一度的基金业盛会“中国基金业金牛奖评选活动”日前落下帷幕。业内“最强固收团队”南方基金实至名归，不仅揽下含金量很高的“债券投资金牛基金公司”奖，旗下明星产品南方多利增强、南方现金增利分别问鼎“三年期债券型金牛基金”和“2013年度货币市场金牛基金”，成为当天颁奖活动最耀眼基金公司之一。

大摩华鑫基金荣获4项金牛奖

权威奖项第十一届金牛奖评奖结果揭晓。大摩华鑫基金荣获4大奖项：大摩华鑫基金公司荣获“2013年度金牛进取奖”，旗下大摩成长获评“三年期股票型金牛基金”，大摩消费获评“2013年度混合型金牛基金”，大摩强债获评“三年期债券型金牛基金”。

理财 / 房产

西安今年计划提供经适房7893套

来自西安市政府的消息显示，今年西安市计划提供经适房7893套，提供限价房8560套。目前，已经取得预售许可的经适房楼盘有4个共1307套、限价房楼盘有3个共1339套。

上河湾项目首次公开发售

日前，在娄烨同名电影作品改编的话剧《苏州河》上演之际，上海地产集团投资的苏河一线原石精装大平层公寓——上河湾项目，也于上海话剧艺术中心首次亮相。据悉，上河湾坐落在云岭西路千阳南路，作为长风、临空两大CBD交汇的晋阶版宜居滨河大宅，整个项目占地面积为7万平方米，建筑面积为22.6万平方米。



国土部提四年形成不动产统一登记全面体系

在日前召开的不动产登记工作第一次部际联席会议上，部际联席会议召集人、国土部部长姜大明明确我国将用3年时间全面建立不动产统一登记制度，用4年时间运行统一的不动产登记信息管理基础平台，形成不动产统一登记体系。

一季度北京新房签约金额降三成

中原地产研究部统计数据显示，2014年一季度北京新建商品房住宅签约13571套，总面积为194.47万平方米，累计签约总额为534.7亿元。签约金额同比下降31.7%，这也是近两年来北京商品房住宅一季度签约额首次低于700亿元。

虹桥金丰社区推独栋别墅产品

近日，金臣别墅在其会所举行全球首度公开亮相发布会，作为上海虹桥金丰板块10年来首个新推盘纯独栋社区——金臣别墅，位于正虹桥的绝版区位，加之纯独栋的稀缺属性，造就了其首次开放即成为市场的关注焦点。据了解，整个项目由89栋别墅、5400平方米的私家会所、16000平方米的森林公园、6600平方米湖景组成。



理财 / 保险

去年支付1210亿元寿险退保金

随着中国太保年报的披露，四大上市险企都交上了去年的成绩单。尽管各家险企盈利能力明显提高，但这也难掩其退保金骤增背后而导致的现金流隐忧。最新数据显示，去年国寿、平安、太保和新华的寿险退保金达到1210亿元，同比增长近六成。

上市险企薪酬前十高管人均759万元

据统计，在2013年保险公司整体业绩大涨的背景下，保险高管的收入也水涨船高。A股上市的4家保险巨头2013年薪酬排名前10位的高管，人均税前报酬达到了759万元，较2012年上涨13.62%。

理财 / 外汇

2013年末我国外债余额为52625亿元

国家外汇管理局日前公布2013年末中国外债数据。数据显示，截至2013年12月末，我国外债余额为52625亿元人民币。其中，虽然短期外债占比高达78%，但风险总体可控。

工行外汇买卖业务实现全球实时做市报价

从中国工商银行获悉，工行已成功实现外汇买卖业务的全球实时做市报价，即在亚洲时段通过国际主要金融信息服务提供商的报价页面，向全球连续报送外汇即期、外汇远期和外汇掉期等各品种的市场价格。

理财 / 证券

东北首家城商行在港上市

日前，哈尔滨银行股份有限公司在香港联合交易所主板成功上市，成为东北地区首家上市的城市商业银行。

今年前三个月A股市场发生并购500家次

据兴业证券提供的最新数据显示，今年以来A股上市公司并购交易持续加速，年初至今不到3个月的时间里，并购交易数量已达500家次，相当于2013年全年交易的38%；并购交易金额3851亿元，相当于2013年全年交易的61%。



理财 / 债券

2月份债券发行同比增加15.7%

中国人民银行日前发布的数据显示，2月份中国债券市场发行债券5880.9亿元，同比增加15.7%，环比增加45.5%。

理财 / 调查

国内消费者奢侈品消费观念改变

研究机构的最新研究显示，国内消费群体现在购买奢侈品的时候，已经有了新的追求，即精工细作的工艺水平。根据市场研究公司英敏特日前发布的数据，64%的中国城镇居民认为精工细作最能定义"奢侈"这个词，高于"昂贵"(58%)和"地位"(53%)。



理财 / 质量

我国2013年食品药品投诉举报近27万件

据悉，近年来我国食品药品投诉举报量呈明显上升趋势，2013年，全国各级食品药品投诉举报机构通过电话、网络、信件、走访等渠道共接收投诉举报269775件。

理财 / 电信

中国首个虚拟运营商号码诞生

日前，中国虚拟运营商产业联盟在北京正式成立。会上同时公布了首个中国虚拟运营商的号码17001200011，由虚拟运营商分享通信提供运营服务。



住房信息联网能降房价吗

部分大中城市出现豪宅、别墅等二手房抛售现象，动辄降价几百万元来吸引买主。而这跟不动产统一登记制度即将落地不无联系。专家称，住房信息联网致使名下的房产不能像现金一样藏匿，一些官员急于抛售。住房信息联网真的能促使房价下跌，业界看法各不相同。

@潘石屹：这么重要的信息我发现很少有人关注。来路不明的房子赶紧抛售吧，不久你拥有房子的所有信息将昭然若揭。

@张欣：房产交易联网了，谁买了什么房子，什么价格，什么时候交易的，都清清楚楚地记录在网上。买房人不必再担心被骗，中纪委反腐也有处可查。

@正逐步消失的底线：不是用来反腐的，而纯粹是为公共管理和经济目的！

@谢逸枫：#反腐成调控利器吗？#当前个别城市抛房现象，被称为与"3年建成不动产统一登记制度，4年全面实现登记与2020年前住房信息联网的官方表态"有直接关系，倒逼一些官员抛房。即使登记与联网都实现，要想降房价与反腐都不可能成功，更加不能成为利器。没有一个国家能用一个制度实现降房价与反腐的。

@曹林：公众低估了贪官的智商，也高估了住房信息联网的反腐功能。住房信息联网并非为反腐，而是用于掌握经济信息，倒逼官员的功能非常有限。不要再想象什么"倒逼官员抛房"了。

@记者的眼睛看天下："反腐倒逼官员抛房了吗"？住房信息要联网了，引发了一些官员急着抛房，并以此认为压低了房价。以笔者看，房价的升降，与官员抛房关系不大，住房信息联网并非为了反腐败，而是用于掌握经济信息。即使信息联网后，你也不能随便查看别人拥有多少房。真正需要的不是不让官员有多少房，而是把权力关进笼子里。

整理 本刊记者 甄爱军

从东星案透视财产权的保护



产权保护是市场经济的基石，若无司法公正和产权保护，市场经济难以存在。如一句犹太名言所云：法律信念一旦崩塌，文明社会将无栖身之所。

日前，著名经济学家吴敬琏谈到混合所有制驱动国企改革时，呼吁重审顾雏军案，"还改革一个清白"。无独有偶，最高人民法院以"基本事实不清"为由驳回了湖北东星航空案的一个"案中案"，要求湖北省高院重审。两级高院在一桩民营企业之间的产权纠纷案件上有不同的司法裁决，重审的结果将有助于完善中国民营经济的产权保护。

国家最高法院否决省级最高法院的裁决，这样的案例在司法界并不常见。从经济学的角度看，司法公正的起源就是财产权，经济学泰斗哈耶克生前出版的最后一本书是《致命的自负》(1988)，他从"公正"一词的起源谈到一个命题："无财产的地方亦无公正。"他在书中写道："财产权最初是习俗的产物，司法和立法不过是在数千年里做了发展而已。"

东星航空与融众集团的股权纠纷是财产之争，政府官员本不应介入，而武汉市前任某领导不仅深陷其中，还在最高院将该案发回重审时对媒体表态说："此案将维持原判。"其实，诉讼双方既然已决定对簿公堂，是非自有公断，政府官员此时不应偏袒任何一方。法院在审理过程中若需取证，政府官员可作为证人出庭作证，但必须尊重法律，并无权参与司法决定。特别是在民营企业之间的财产纠纷案件中，政府官员避之唯恐不及，否则引火烧身，甚至可能牵出更多的黑幕，因为政府官员偏袒任何一方的表态都会被认定为利益关联方。

而从另一方面看，和贪腐受贿相比，以权代法则是更危险的腐败。因为产权保护是市场经济的基石，若无司法公正和产权保护，市场经济将难以存在。如一句犹太名言所云：法律信念一旦崩塌，文明社会将无栖身之所。政府官员直接贪污受贿者多为小贪，而如果通过司法程序以他人名义褫夺他人财产却可能会产生巨贪。一国经济繁荣的量化标准是有多少人脱贫致富：由贪致富者众则民穷国殇；经商致富者众则民富国强。经济学的奠基作之一是亚当斯密的《国富论》，而对"国富"的中文含义常被误读，如实反映亚当斯密原著思想的中文翻译应为《民富论》。经济学是经世济民之学，以民富为本，国家才能真正繁荣富强。

古往今来，中国的致富者常不走正道，这也可谓中国特色之一。不久前，《华尔街日报》统计了一份世界千年富豪榜，上榜者有6个中国人，其中3个贪官（刘瑾、和珅与宋子文），两个枭雄（成吉思汗和忽必烈），只有一个伍秉鉴是经商致富的。改革开放的中国今非昔比，经济繁荣的重要标志之一是形成了一个富豪群体。中国的富豪群体虽然鱼龙混杂，其中有些人和过去一样不走正道。但无可否认的事实是，中国的新兴富豪群体中经商致富者众，多数人的多数财产是合法所得，他们的成功验证了我的虚拟经济学理论命题之一：风险是财富之母，思想是财富之父！

富豪群体的致富之道和财产安全是衡量一国司法公正水平的重要标准，若合法致富者惶惶不可终日，而非法致富者却肆行公堂之上，经济的繁荣将难以持续。M

大国关系与国际关系(下)

——新G2:中美“新型大国关系”



中国的逻辑是,中与美已经是而且还将持续是新世纪的一对新的老大老二关系,唯一的变化是老大老二位置的互调。

当代的中美关系,如果从1979年1月1日中美建交起算,迄今35年,大致可分四个阶段,前三个阶段,恰好又可视为是中国崛起的三个战略机遇期。

(一)1979年1月1日到1991年。美国所以要改善与中国的关系,就是要针对苏联。这一段建交初期,堪称是中美少见的蜜月期。1991年,苏联解体,告一段落。

(二)1991年到2001年。这第二阶段,美国主要是克林顿执政。当时冷战结束,东欧国家一一归附,美国志得意满,认为美国价值体制天下第一,能放诸四海而皆准,自诩为“华盛顿共识”。于是,对中国,既有“鼓励”(最惠国待遇),又有“鞭策”(人权问题),中美之间已无蜜月氛围。但虽有砣碰,问题不大。2001年中国成功入世,中方自然满意,美方也以成功“诱导”中国进入市场经济体系而深感得计。

(三)2001年到2009年。小布什上台,充斥着美国帝国主义的新保守团队执政,除明确标示朝鲜、伊朗、伊拉克为邪恶三轴心急欲去之而后快外,也将中、俄等国视为潜在竞争对手甚至敌人。未料甫一上台即遭遇“9·11”恐怖袭击,原订全球战略被反恐战争全盘搅乱,两场反恐战争加上2008年的世纪金融海啸,搞得美国元气大伤,债台高筑。中国则再度抓住机会,埋头搞经济,中国GDP在全球排名持续蹿升,逼近老二日本,只一步之遥。

回顾这三个阶段,中国发展的战略机遇全跟美国有关。第一阶段,是美国要利用中国,所以讨好与协助中国;接着第二阶段,美国好为人师,要“诱导”中国;到第三阶段,美国初意识到中国的崛起,开始想打压中国,却又被本拉登搅局。连续三个阶段共30年,中国在韬光养晦下迅速壮大崛起,并强调是“和平崛起”。

但中国讲“和平崛起”没有用,美国和周边国家还是感到了来自中国的无形的压力,因此2009年奥巴马一上台,就调整全球战略,强调重返亚太,其实乃剑指中国。面对着来自美国主导的、调动世界各国特别是亚太国家与地区的针对中国的合纵战略,中国除了继续推动深化改革以强化本身实力之外,也主动地向美国释出发展即构建“新型大国关系”的意向。中国的逻辑是,中与美已经是而且还将持续是新世纪的一对新的老大、老二关系,唯一的变化是老大、老二位置的互调。

中国的提议开始未能获得美方的积极回应,直到2013年奥巴马第二任期开始,目前似乎略有迹象显示美国有可能调整亚太战略。这肯定是好的发展,但关键在于如何能使美国从一种“被动的”调整转变为一种“主动的”调整,也就是让美国觉得调整是有正面的意义与必要的,此即与新G2(新型大国关系)能有什么内涵有极大的关系。

从中美各自利益及全球发展的战略形势来看,我认为或许有3个内涵可以用来填充新G2。

(一)中国决定要转变沿续了35年的经济发展方式了,要从一个以外需为导向的经济发展模式转变为一个以内需为导向的发展模式。这个巨大的调整工程势必会冲击到长久以来的中美经济互动与互依,但无疑也同时会提供许多足以让美国参与并获利的机会。更重要的是,中国的再平衡(针对经济失衡)与美国的再平衡如能配合共进,则不仅中美双赢,也有利于全球。

(二)台湾地区与美债。随着中美在西太平洋军力长消的变化,美国战略家已有更多的人在思考并提出“弃台论”了。美国或未必真舍得“弃台”,但中美如能就此一重大课题进行有创意的战略讨论,或可为新G2关系提供极有建设性的务实材料。

(三)共同管控日本军国主义复燃的危机。中美均为日本军国主义的受害者,如今军国主义死灰复燃,正好也提供新G2关系合作的素材。

中美新型大国关系如有这样的内容与发展,不仅是中美之幸,亦是亚洲及全球之幸也。

四月A股会涨吗



四月，又或者今年A股可能是：有底无高，跌不太低，升不太高。要从中赚钱，要把握三大主题：新型城镇化、国企改革、优先股。

April Fool，可译为“四月的傻瓜”。笔者用“傻瓜”，不用“蠢蛋”，是意含浪漫。问法国友人，巴黎何月最浪漫，答曰：April。如阁下不打算在四月入市，不妨到巴黎左岸住上个把月，记得带把伞。烟花三月下扬州，四月巴黎亦如是！

浪漫的感觉是：整体上好，但偶带苦涩。A股四月亦如此。过去23年，A股在四月有14年升、9年跌。相比其他各月，A股四月升/跌幅逾10%的频率也较其他月份高。在A股四月升的14年中，有8年的升幅大于10%，其中有3年升幅逾20%，1993年的四月更升近47%。从概率上看，四月买A股的赢面较大。今年可否又赢？未必。因为今年的A股四月要加上众多的IPO，上证综指2050点将是多空争持激烈之月。所以，炒股可以看历史统计数据，但不可尽信。

今时网上营销很注重大数据，即按照上网者所浏览的网页，判断上网者的购物喜好，并及时推出合适的产品广告向之推销。不少人认为这个科技真厉害，但说实话，太阳之下无新事。

笔者看过一则推销保险的故事。有位保险推销员向老农推销医疗保险，年纪大，机器坏，买医疗保险，应该嘛，但老农硬不答应。推销员改推人寿保险，说死了之后有笔钱留给家人，老农立即签字。这故事说明：1.不要以你一己认为之需当是顾客所需；2.要知顾客真实所需。但这个故事漏了个很重要环节，推销员怎知老农不肯买自己病的保险，却肯买自己死的保险？！一句话：父爱伟大，自己病可以不医，但死要益后代。

是否这位老农的父爱特别伟大？相信不是。前人对后人关爱，不是新鲜事，后人不对前人关爱也不是新鲜事。你用心去感受还是用电脑去察觉，都是关爱与不关爱之别。推销者如处处靠电脑（即统计），而不是用心去看，此人九成无脑。

所以不要盲目相信统计数据。统计是有固定期限的，例如每个月都有就业数据公布，在上月的统计完结，公布至下月的统计、公布间，市场已起变化，这个变化可以是渐变，亦可以是突变。如果出现突变，则等到下月数据出时，才会对突变作出反应。投资者可能会慢了几拍，故有时是不能等数据公布而是在上一次数据公布后，就要留心有没有一些事件会改写下一次的数据。一个很明显的例子是，刚公布棉花生长势头好，会丰收，接着就有黄、红、黑雨兼冰雹，你不用等也可知道下次公布的棉花产量报告不会好。你如之前因为棉花产量多而沽空了棉花，还要不要等到下一次棉花产量报告才去平空仓呢？在美国期货大行，做棉花期货的，是会找个专人坐在棉花田间，每天向华尔街总部汇报棉花田中任何的突发天气、虫害等事件，以便率先买卖。这不是内幕交易，而是阳光下的合法情报搜集并以之作买卖依据。其他炒家不知就里，跟大行赌棉花期货，真是输光光。正因为此，笔者从不炒卖农产品期货，因笔者不知产地天气的信息。不过，就算是拿到同步的信息，如果你看的角度不是市场认同的角度，也一样会输光光。

四月A股会否涨，这要靠各位自己判断。现在的公开信息是，2014年至今已发行了49只新股，踏入四月，IPO又将再重启。截至目前全国共有685家企业排队上市，其中，上证所排队企业有170家；深交所中小企业板有283家，创业板有232家。

四月，又或者今年A股可能是：有底无高，跌不太低，升不太高。要从中赚钱，要把握三大主题：新型城镇化、国企改革、优先股。M



媒体该怎样盈利

有影响力媒体的营运资金从何而来？或者说传媒应当建立怎样的经营模式？也许，哈佛大学主要依靠“投资收入”的模式值得借鉴。



日前，文广集团旗下东方明珠和百视通两公司联袂公告：自即日起原上海文化广播影视集团的事业单位建制撤销，改制设立的国有独资上海文化广播影视集团有限公司正式运营。后者将根据两公司的相应定位，用市场化方式对相关业务逐步进行梳理、分步解决相关业务和资产的调整问题，目前没有涉及本公司资产重组的具体方案。一看没有重组方案，复牌当日两股跌停；至笔者撰写此文日（4月2日），3天内东方明珠与百视通跌幅分别达15%和12%，合计损失市值逾100亿元。

去年以来，传媒娱乐成了股市中最靓丽的明星板块，板块中二三十家公司市盈率普遍在50倍左右甚至更高。但与此同时，在互联网的冲击下，“纸媒已死”、“传统媒体好景不再”之音不绝于耳。正是在股价走高和业绩走低的夹缝中，上（海）报（业）集团和文广集团相继成立，两集团成立时都提到要进行资本运作，并且由原上海国资经营公司董事长程峰、原海通证券副总经理吴斌出任两集团副总裁。鉴于上报旗下有新华传媒，文广旗下有东方明珠和百视通，市场期待着，上市公司将成为两集团资产注入的平台。不过上报集团成立至今，新华传媒只发了个股东更名的公告（由解放日报集团更名为上海报业集团）；如今文广集团成立，如上述更是明提“没有涉及本公司的重组方案”。那么，资本运作又会怎样进行呢？

在回答这个问题之前，先来看看传媒业的状况。一个例子是《纽约时报》。约在一年前，《纽约时报》就开始数字化转型，而最新一期财报显示，2013年其数字产品付费订阅户已达到76万户，同比增长19%。即便如此，广告业务降幅还是逾6%（其中印刷广告降7%，数字广告降4%），整体收入已经处在距离亏损只有一步之遥的边缘。第二个例子是腾讯。腾讯2013年第四季业绩显示，纵然拥有8亿户的微信用户，网络广告收入也就增长8%，远远比不上游戏、电子商务等业务的增长。这说明广告增长总体有限，不管是传统媒体还是新媒体。

在这样的大趋势下，媒体要靠自身经营（发行、广告、收听、收视等）来实现盈利的增长已经相当艰难。但是，“有影响力，有灵魂和脊梁骨”的媒体绝对是需要的，用eBey创始人奥米维雅的话说，就是“以支持独立记者为核心使命”的媒体。有影响力媒体的营运资金从何而来？或者说传媒应当建立怎样的经营模式？也许，哈佛大学主要依靠“投资收入”的模式值得借鉴。

进入21世纪以来，哈佛大学运营资金呈现高度市场化、经营性的特点。在四块收入来源（投资收入、学生收入、研究资助收入及其他收入）中，投资收入已成为最大的收入组成部分，占比4成以上。投资收入主要来自高度专业化、职业化与市场化运作的哈佛管理公司（简称HMC），投资业务包括非现金资产投资、信托投资、赠品管理和风险管理等等。由此我们也许可以理解，上报集团打算在集团层面，成立50亿元的文化金融地产基金，以及各10亿元的新媒体产业基金和文化产业并购基金等系列投资项目；而文广集团之所以要改“事业”为“企业”，也是出自市场化、经营性的需要。如果说上报集团把“投资收入”的重点放在文化金融地产（有体量颇大的存量资产）的话，文广则很可能先来盘活并做大娱乐板块，也是源自其本来就有很大一块娱乐资产。有券商研究员估计，仅旗下“东方娱乐”利润就在6亿~7亿元。

附带说一句，股票市场总喜欢把传媒娱乐算作一个板块，其实两者有本质区别。娱乐是可以赚大钱的，如腾讯的盈利80%以上来自游戏娱乐。传媒却不能完全以盈利为目的，包括报业、出版业，乃至广播电视。



娱乐宝到底娱乐了谁

■ 文/本刊记者 邢 力

就在愚人节到来的前一天，文章承认出轨的第二天，近来频频因为出格言行而备受争议的马云也来搀和一脚，推出了稀奇古怪的娱乐宝。我们不禁要问：娱乐宝到底娱乐了谁？

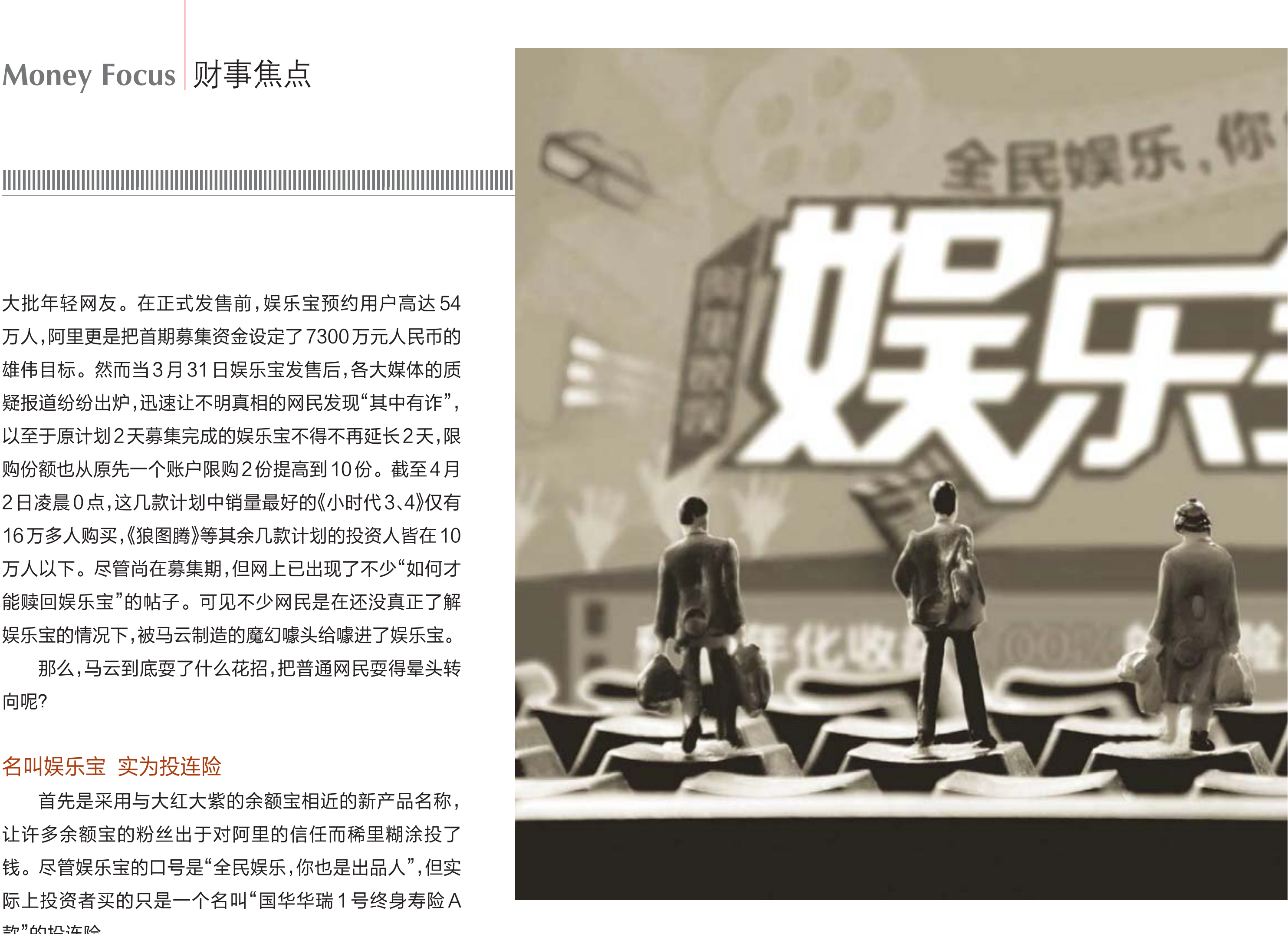


图/东方IC

“兄弟啊，今年你准备投谁？成龙还是李连杰？”“我改口味啦，今年我准备投杨幂拍的武打片，票房肯定好……”如果你以为这段对话只可能发生在手握亿万资金的影坛资本大鳄之间的话，那你就真心OUT了。3月31日，马云用一款叫娱乐宝的产品告诉所有普通影迷：把无数屌丝的力量集合起来，就会变成一个影坛资本巨无霸，想拍哪部电影，想让哪个演员出演主角，将来都得听我们的！而你为了拥有这项呼风唤雨的权力所需付出的代价仅仅是：100元人民币。

可惜的是，这次马云依然只是和你开了个愚人节玩笑。如果你真相信花几百块钱买个投连险就真成了名正言顺的电影投资人，不但一年后能拿到7%的收益，还能拿到签名剧照，参加明星见面会，那你就输了，因为通过娱乐宝实现这些梦想的可能还不如你在梦里实现的几率大。

或许正因为大力宣传投资者有机会获得签名剧照等珍贵特权，还能“和范冰冰一起去戛纳电影节”，从而吸引了一



大批年轻网友。在正式发售前，娱乐宝预约用户高达54万人，阿里更是把首期募集资金设定了7300万元人民币的雄伟目标。然而当3月31日娱乐宝发售后，各大媒体的质疑报道纷纷出炉，迅速让不明真相的网民发现“其中有诈”，以至于原计划2天募集完成的娱乐宝不得不再延长2天，限购份额也从原先一个账户限购2份提高到10份。截至4月2日凌晨0点，这几款计划中销量最好的《小时代3、4》仅有16万多人购买，《狼图腾》等其余几款计划的投资人皆在10万人以下。尽管尚在募集期，但网上已出现了不少“如何才能赎回娱乐宝”的帖子。可见不少网民是在还没真正了解娱乐宝的情况下，被马云制造的魔幻噱头给噱进了娱乐宝。

那么，马云到底耍了什么花招，把普通网民耍得晕头转向呢？

名叫娱乐宝 实为投连险

首先是采用与大红大紫的余额宝相近的新产品名称，让许多余额宝的粉丝出于对阿里的信任而稀里糊涂投了钱。尽管娱乐宝的口号是“全民娱乐，你也是出品人”，但实际上投资者买的只是一个名叫“国华华瑞1号终身寿险A款”的投连险。

阿里表示，网民通过娱乐宝平台购买国华人寿的保险理财产品后，资金将采取合法合规的方式投向文化产业，获取投资收益。然而根据现有法规，保险资金不能直接投资文化影视产业，娱乐宝是如何做到合法合规的呢？对此，国华人寿方面以商业机密为由拒绝透露。

打开国华娱乐宝计划“产品说明书”，上面都是保险条款。在“账户说明”里写明了该产品的投资内容为：“流动性资产投资比例为账户总资产的0%~30%；固定收益率资产投资比例为账户总资产的0%~80%；金融产品、基础设施债权投资计划等其他金融资产（不含权益类资产）投资比例为账户总资产的0%~95%。”

这段普通网民不太容易理解的有关投资范围的专业术语，翻译成白话文就是：娱乐宝资金的一部分可以投资于银行存款、债券等低风险的传统金融产品，同时能有最高95%的资金投资于非标准化投资品，比如银行理财产品、集合信托计划、券商集合理财产品等，不过股票等权益类资产不在投资范围之内。联想到娱乐宝所宣称的资金投向，就算不说我们也能猜出，娱乐宝肯定会把钱投给一个投资于文化影视产业的信托产品。因为上述非标投资品种中，信托公司的投资范围最广。理论上说，信托可以投资于各个行业，险资也只有通过信托计划投资于文化产业，才能不与目前的监管政策相冲突。

不过目前信托产品开发集中于基础设施、房地产、交通运输等重资产领域，市面上投资文化影视产业的信托产品屈指可数，想要找到能够完美对接的信托计划并不容易。因此有业内人士分析，娱乐宝也可能会借道基金子公司发行的类信托计划来投资影视业。

然而信托计划的特点是投资门槛普遍较高，一般在100万元以上，而且对投资者参与人数也有严格限制，而娱乐宝想要追求的是“千万屌丝的盛宴”。信托产品虽然可以投资电影，却无法让屌丝分享；投连险的门槛虽然低，却无法直接投资电影。所以马云打着“娱乐宝”的响亮旗帜，用投连险的壳来募集资金，却最终摇身一变成了信托产品，从而完美解决了这一两难问题。

相比之下，银行理财产品投资非标产品受到严格限制，公募基金同样难以涉足影视业。

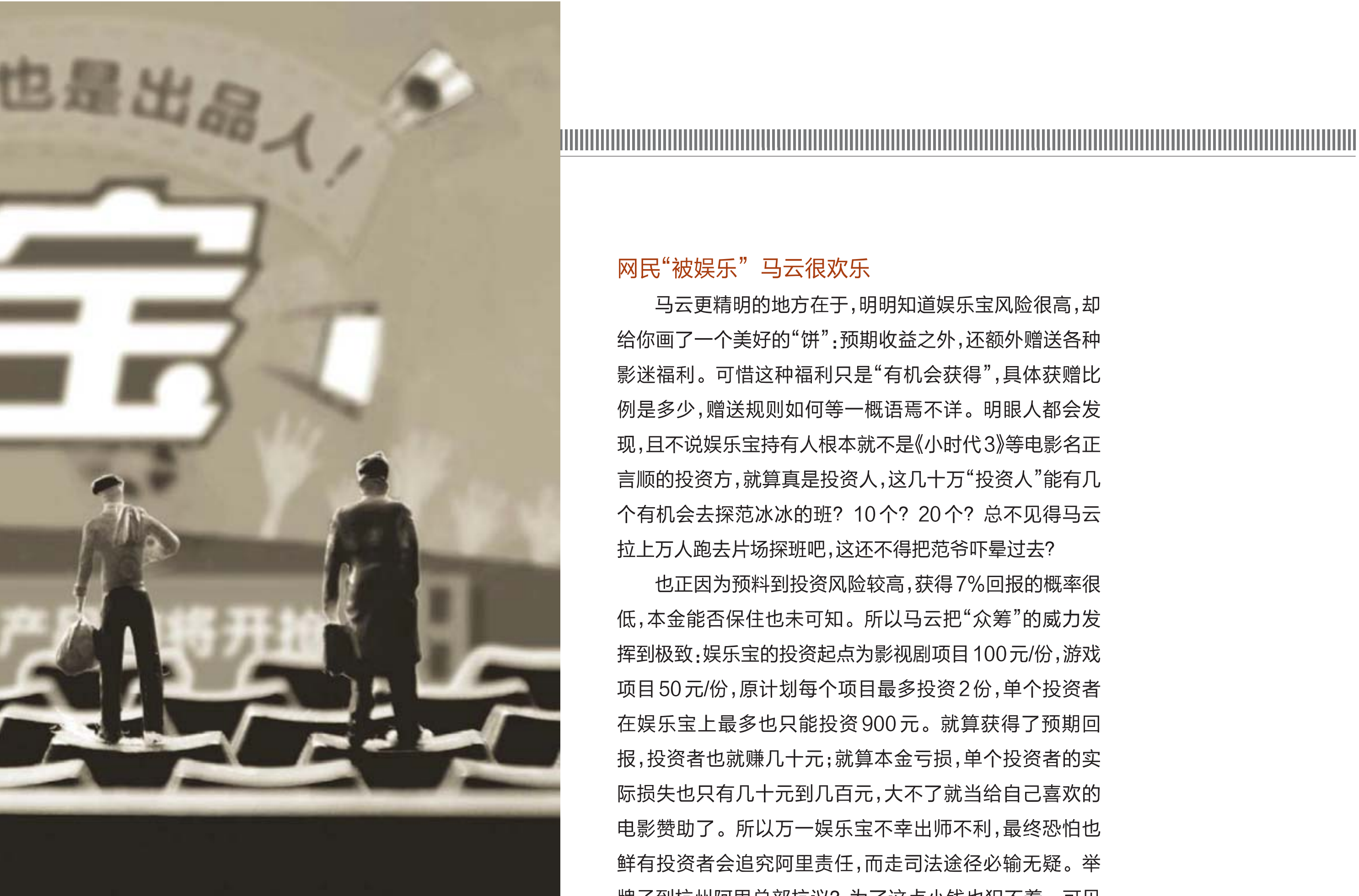
因此阿里才想出了“保险当皮面，信托作里子”的娱乐宝模式。可见娱乐宝的本质和余额宝一样，依然是监管套利。

电影风险高 预期收益难

马云耍的第二个花招是反复强调7%的高预期收益，而对投资风险仅用了一句“该产品的本金及其收益均不作承诺”就草草了事。在余额宝年化收益率向5%的红线节节败退的当下，7%的预期收益率显然充满诱惑。

可事实上，华宝证券投连险调研报告显示，去年所有投连险产品的平均收益率仅为3.95%，业绩最差的一只投连险亏损15%以上。2014年2月，投连险账户单月平均收益率仅为0.07%。在股市长期低迷的环境下，所谓投资连结险，连接更多的不是高收益，而是高风险。

更让人感到担忧的是，去年余额宝绑定的是原来在基金业中规模垫底的天弘基金，如今娱乐宝的合作对象也不



图/东方IC

是国寿、平安等资本运作能力强大的业内大佬，而是今年1月才刚刚被批准设立投连险账户的国华人寿。由于缺乏投连险产品投资记录，我们根本无法分析这家公司的投资实力！更可怕的是，由于产品开发速度过快，过去两年，国华人寿均因业务规模大幅膨胀，导致偿付能力充足率不足150%，被保监会禁止增设分支机构。因此，国华的风险偿付能力着实让人忧心！

此外，娱乐宝“产品说明书”全文没有“电影”二字，更不要说“范冰冰”了。上文提到的投资范围几乎是一个无限宽泛的概念。理论上说，娱乐宝可以压根不去购买投资文化影视行业的信托产品，就算它去投资房地产信托投资者也不知道。或者虽然投资了影视类信托产品，可该产品并没有投资《小时代3》；或者你明明把钱投给了《小时代3》，结果娱乐宝却把大部分资金投给了王宝强的《非法操作》，投资者一样不知道。因为根据规定，保险公司没有义务披露这些信息。即使投资者发现被骗也无能为力，因为当初马云只是把娱乐宝宣传包装成定向投资《小时代3》的产品，投连险合同里却并没有说投资者的资金一定要去投《小时代3》。

事实上，影视行业从来都是比股市风险更高的投资领域。据不完全统计，2007年到2013年的433部国产电影中，国产片总体亏损，累计投资回报率为-42%，成功上映的比率仅为5.3%。即使上映了也不一定能盈利，而盈利了也不一定能够保证收益率。可见，无论是从产品设计、产品投向还是保险公司的经营实力上看，娱乐宝都是一款风险极高的产品。

网民“被娱乐” 马云很欢乐

马云更精明的地方在于，明明知道娱乐宝风险很高，却给你画了一个美好的“饼”：预期收益之外，还额外赠送各种影迷福利。可惜这种福利只是“有机会获得”，具体获赠比例是多少，赠送规则如何等一概语焉不详。明眼人都会发现，且不说娱乐宝持有人根本就不是《小时代3》等电影名正言顺的投资方，就算真是投资人，这几十万“投资人”能有几个有机会去探范冰冰的班？10个？20个？总不见得马云拉上万人跑去片场探班吧，这还不得把范爷吓晕过去？

也正因为预料到投资风险较高，获得7%回报的概率很低，本金能否保住也未可知。所以马云把“众筹”的威力发挥到极致：娱乐宝的投资起点为影视剧项目100元/份，游戏项目50元/份，原计划每个项目最多投资2份，单个投资者在娱乐宝上最多也只能投资900元。就算获得了预期回报，投资者也就赚几十元；就算本金亏损，单个投资者的实际损失也只有几十元到几百元，大不了就当给自己喜欢的电影赞助了。所以万一娱乐宝不幸出师不利，最终恐怕也鲜有投资者会追究阿里责任，而走司法途径必输无疑。举牌子到杭州阿里总部抗议？为了这点小钱也犯不着。可见马云早就把后路都想好了。娱乐宝并非屌丝们娱乐电影的盛宴，而是马云娱乐屌丝们的大餐。

说到底，娱乐宝实在是个能让马云一箭三雕的宝贝！

一是像余额宝一样增强了支付宝用户的消费与投资粘性，为手机淘宝的推广再下一城。

二是娱乐宝的娱乐效应，等于免费给《小时代3》等几部尚未开拍的电影免费做了有效性极高的宣传，从而积攒了大量潜在观众。而潜在观众“用钱投票”的游戏更是一种精准度极高的市场调查，为将来影视业的“大数据创作”提供了基础——愿意为电影拍摄投钱的人，等电影上映时当然也会掏钱进影院，而他看完电影后在微信朋友圈发一句“这部电影就是我一年前投资的”，又会引发圈子话题讨论，并吸引身边更多亲友走进影院。娱乐宝给影视业所带来的商机，显然将吸引更多的资本和电影人与阿里展开战略合作，在这一创新过程中，手握上亿用户终端资源的阿里显然握有主动权。

三是马云早有进军娱乐行业的打算，如今娱乐宝拿粉丝们的钱给马云打造娱乐业新王国的梦想做嫁衣，怕是马云在梦里也会笑出声了吧。

噱头大过天 保险渐失味

尽管马云的算盘打得很好，但这种刻意回避风险，打监管和法规擦边球的营销噱头却并不值得赞扬。早在今年年初，支付宝就推出过一款被外界称为“余额宝二代”的产品，它挂着“理财产品”的“羊头”，卖着“万能险”的“狗肉”，投资者买到后才发现其实是一款投资基建和房地产项目的类信托产品。只不过那款产品虽然也宣称预期收益率7%，但终

> 无论是从产品设计、产品投向还是保险公司的经营实力上看，娱乐宝都是一款风险极高的产品。

究还有万能险2.5%的保底收益。而娱乐宝则更进一步，进入了不保本的投连险领域。

从货币基金到万能险，再到投连险，阿里系的互联网金融链条正在快步迈向高风险投资领域。但互联网思维野蛮生长的病灶却越发显得严重。

事实上，无论是投连险还是万能险，本质上提供的是风险保障服务。在此基础上，保险公司为了更好地满足客户的多元化投资需要，也为了提升自己的盈利空间，便在保障功能的基础上附加了类似基金的投资功能。然而引入互联网思维后，噱头和炒作变成了保险的主旋律，无论是娱乐宝还是此前阿里推出的互联网保险，几乎都难见保险的保障功能，与保险产品的设计初衷严重背离。

"雾霾险"、"赏月险"、"怀孕险"、"脱光险"、"吃货险"、"压力山大险"……引入互联网思维后，近来有不少保险公司都以"语不惊人死不休"的气势推出了一连串华而不实的噱头保险，这种做法虽然为保险公司赢得了一时的人气，却并不符合保险"回归保障"的思路。在资本市场长期低迷的局面下，保险公司想要摆脱行业瓶颈，不能寄希望于这些炒作噱头，而必须要踏踏实实研发出老百姓真正需要的保险产品。

可见，马云可能并没有给保险公司指明一条阳光大道，反而是把保险公司带入了娱乐至死的死胡同。M

▶娱乐宝曲线投资链

投资者网上集资 ➡ 阿里娱乐宝 ➡ 国华人寿投连险 ⬇

投资于文化影视产业方向的集合信托计划 ➡ 投资《小时代3》等几部电影 ⬇

电影上映后收回风险投资 ➡ 将风险投资收益按合同约定返还给投资者

图/东方IC



且玩且当心

■ 文 / 本刊记者 邢 力

传播学大师波兹曼在《娱乐至死》一书中写道："有两种方法可以让文化精神枯萎。一种是让文化成为一个监狱，另一种就是把文化变成一场娱乐至死的舞台。"今天的中国，显然更接近于后一种状态。

在物质条件得到极大提高之后，人们的生活、工作和消费必然会越来越多地倾向于精神文化领域，借着互联网大潮而进一步改革并壮大娱乐产业也是应有之义。但打着娱乐的旗号，行炒作忽悠之实，故意误导投资者的做法却绝对不能容忍！

国华人寿表示娱乐宝合法合规并在保监会相关部门完成备案，但这绝不是娱乐宝这种投融资模式就可以有恃无恐大肆发展的理由。娱乐宝名义上不是众筹，实际上就是为了避免触碰非法集资的法律红线的变相众筹。娱乐宝难以把屌丝送到女神的剧组去探班，只会把马云送上娱乐圈新贵投资人的宝座。

要是投资者看明白了，可以在10天犹豫期内退保，过了犹豫期再想退保，就得按保险合同被收取3%手续费。

最后套用马司令的名言：希望马云且玩且当心，央行已出手，保监会也不是吃干饭的。

COVER STORY

封面文章







危机理财

■ 文 / 本刊记者 陈 婷

突发的事故会给人们平静的生活带来巨大冲击，就像这几天文章闹出的“劈腿案”。而我们考虑的是如何在危机发生后把损失降至最低。失业、离婚、疾病、意外、身故是人们不得不面对的现实危机，它需要我们提前布局，冷静面对，及时补救。

2014年3月28日晚8时16分，某娱乐周刊主编谢晓发布了一篇微博，暗示周一将会有重磅消息发布，且表明“为了顺利签片，我下午关机拒绝了一切人情电话”，并称“记者也拒绝了巨大的利益诱惑”。

许多网友和媒体人转发该微博并纷纷猜测该消息的当事人。其中，文章和姚笛被提及的频率最高，有网友留言称“大有‘文章’”。随后，多个微博认证大号也都发微博明示文章和姚笛有事情发生。

据观察，文章和姚笛的微博评论下在短短几小时内，被众多网友留言“周一见”（该刊为每周一出刊）。

3月31日，周一，该刊大料准时发布。文章也在微博上发布声明承认错误，称“时至今日都是我咎由自取，错就是错，与任何人无关。演艺事业的平顺，造就了我狂妄自大、骄傲蛮横的脾气，导致今日岌岌可危的地步，我今天愿意承担一切后果”云云。

一时之间，数百万计的网民加入围观，大多谴责文章是“今日陈世美”，谴责姚笛是“小三”破坏他人家庭。一夜之间，文章与姚笛这两位当红的偶像明星，尤其是本已进入一线小生行列的文章被众人唾骂。据传文、姚两人因公众形象受损，有几个本来要找他们做的广告也就此打住，甚至广告商还可能对文章提起赔偿，姚笛更是被传可能被剧组“就此封杀”。

而另一边的当事人马伊琍，虽然仅是淡然一句“恋爱容易，婚姻不易，且行且珍惜”。但可以想象的是，文章、姚笛出轨被曝光，对马伊琍和两个女儿的伤害是巨大的。

仿若一夜之间，大厦倾塌。

实际上，不仅仅是类似文章、马伊琍这样的婚姻危机、明星的丑闻风波导致的危机，即便对于我们普通人而言，也可能就“潜伏”在身边。

“黑天鹅”：人生随处可能有“危机”

三国魏人吕安在《与嵇茂齐书》中就曾写道：“常恐风波潜骇，危机密发。”

虽然人们都不愿意自己和家人遭遇危机，但危机的意外性和破坏性、紧迫性可以说是“不以人的意志为转移的”。人生的危机，犹如“黑天鹅”一般常会在不经意间

就突然发生。

在发现澳大利亚的黑天鹅之前，欧洲人认为天鹅都是白色的。“黑天鹅”曾经是欧洲人言谈与写作中的惯用语，用来指不可能存在的事物，但这个不可动摇的信念随着第一只黑天鹅的出现而崩溃。

黑天鹅的存在，意味着不可预测的重大稀有事件，它在意料之外，却又改变一切。人类总是过度相信经验，而不知道一只“黑天鹅”的出现就足以颠覆一切。然而，无论是在对股市的预期，还是政府的决策中，“黑天鹅”都是无法预测的。

“9·11”事件、美国的次贷危机、马航MH370事件，甚至如文章、马伊琍这样多年的恩爱夫妻遭遇婚姻危机，都是如此。

生活中，随机性随处可见。人们总是以自己有限的生活经验和不堪一击的信念来解释不可预测的事件；即便是精于算计的专业人士，也难保不被随机性愚弄。比如，人们常以为，意外身故和重大疾病都是别人的事，一般不会降临到自己的头上。又或者，从未遭遇过失业的人可能从来没有考虑过有一天自己也会失业。

反危机，反脆弱，危中求机

疾病、意外、身故、离婚、失业、通货膨胀、通货紧缩，既然每一个人生活中总有可能会遭遇这种种危机，我们又该如何面对呢？是否能够提前布局应对策略呢？

“杀不死我的，使我更强大。”尼采曾经这样说。

既然人生在世，各类“黑天鹅”般的危机事件无法避免，那就想办法从中获取最大利益。

《黑天鹅》的作者纳西姆·尼古拉斯·塔勒布（Nassim Nicholas Taleb）在其最新力作《反脆弱性》中就表示，黑天鹅效应告诉我们，非常不可能发生和无法预测的事件，存在于世界上几乎每一种事物之中。脆弱、危机往往是指因为我们会因为波动和不确定而承受损失，但反脆弱则可以让我们避免这些损失，甚至因此获利。就像人的骨头承受压力和紧张会变得更加坚强，谣言或暴乱会在有人试图镇压时变本加厉，生命中的许多事物也会受益于压力、混乱、波动和动荡。

具体来看，面对前述种种人生和个人理财过程中可能遭遇的危机，我们必须找到方法，最好能事前做好预防，事中冷静面对，事后及时补救。

比如，提前做好相关的保险保障安排，能够让我们和家人在遭遇疾病、意外和身故的事后，获得相应的经济补偿，更好地进行救治，维持家人的基本正常生活水平，不会因病返贫，或者因为家庭支柱的突然离世而影响未成年子女的教育费用无处着落。

又如，提前制订财富传承计划，做好遗产规划和遗嘱安排，可以让家庭支柱，尤其是富裕家庭的经济顶梁柱离世的事后，家人之间能按照既有的约定分配遗产，而不至于因为争夺家产而上演兄弟反目、亲戚成仇这样的“闹剧”。

当经济危机来临的时候，个人首先是要凭借日常的努力、专业而保住工作，保住工作就是保住了饭碗、保住了面包，可以给全家人“托底”。其次要理性消费，谨慎投资，避免寅吃卯粮。

而平常坚持锻炼身体、保持营养均衡和乐观心态，一样可以减少你的疾病发生概率。多陪伴爱人和孩子，多进行有效的沟通，增加一些生活中的小情趣，则是让婚姻“保鲜”的小秘方，这也可以极大地帮助你避免婚姻生活中出现危机。

同时，为了避免家庭经济危机，我们在日常生活中还应该备好一份紧急备用金，一份家庭大病基金，同时尽可能多积累家庭资产，以备应对未来可能遭遇的经济“寒冬”。

总而言之，面对可能随时会出现的人生“黑天鹅”事件，我们一定要学会反危机、反脆弱，“危”中求“机”，如此才是我们生活在不确定世界中的“导航仪”，这也许是面对“黑天鹅”事件的终极“自保指南”。

还是回到本文最开头的新闻，从保护两个孩子的角度出发，我们也祝愿文章、马伊琍夫妇能顺利解决此次婚姻危机，从今往后更加美满幸福。





失|业|篇

谋己所长 内外兼修

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

从原本的前景大好星途灿烂，到被冠以“负心汉”、“插足者”的骂名，文章、姚笛的“危情48小时”令人不胜唏嘘。在职场竞争日渐严峻的大背景下，如何谋己所长，内外兼修，未雨绸缪地防范事业危机可能带来的生存压力是个不得不思虑的问题。

图/microfotos



从3月28日周五的“周一见”到当事人3月31日凌晨的微博声明，文章、姚笛的“危情48小时”令人不胜唏嘘。从某媒体领导层的“吊胃口”，到照片一波一波地曝光出炉，从原本的前景大好星途灿烂，到被冠以“负心汉”、“插足者”的骂名，伴随着这两个青年偶像一同从金字塔顶端跌落的还有他们岌岌可危的事业。姚笛被剧组开除、未开拍新戏都将换人的各种传闻在一时间甚嚣尘上。看来，在职场竞争日渐严峻的大背景下，不仅是初出茅庐的毕业生们难抑心中焦虑，工作多年的“职场老将”可能忐忑不安，连万人欣羡日进斗金的当红小生们也难逃突如其来的“滑铁卢”。

有人说，行业的衰弱、职场竞争的激烈、上级领导的挑剔以及同事间的相处难题，都是身处职场容易遭遇的瓶颈，失业危机也是许多职场人士不能彻底摆脱的隐形压力。那么，对于收入较高但处境更为复杂的明星、影星以及私营企业主们来说，事业上潜在的风险也同样不容小觑。如何未雨绸缪、未焚徙薪，继而降低事业危机可能带来的生存压力已经成为了一个需要认真思虑的问题。

谋己所长

职场沉浮，不进则退；台前幕后，同样大浪淘沙。在职场和演艺圈，每年都不乏从名校毕业的初出茅庐的新人海归，更不缺从各家影视学院、演艺机构毕业的明日新星。虽说不少职场人士都和文章、姚笛一样拥有在“圈内”打拼多年的“工作经验”，但随着产业变革及职场竞争的加剧，已经有越来越多的人逐渐意识到了没有足够的竞争优势或核心技术的潜在危机。

我们不难发现，在如今的招聘市场上，有一技之长的人往往都不愁找不到满意的工作，高学历白领薪资不如专业技工的报道也早就不是新闻。客观而言，文章、姚笛的走红除了运气和机遇的成分，优于普



图/Fotolia

通人的演技也同样是一大因素。而揭露此次事件的摄影记者之所以能成功爆料也离不开其过硬的摄影技术和远胜普通人的跟拍毅力。就业专家们普遍认为，掌握核心竞争优势比拥有高学历更易在职场获得成功。掌握核心技术有时比挣钱更重要，因为前者可以有效降低失业风险或人们找到替代性工作的难度。

具体而言，无论在何种行业任职，职场中人都应该学会在工作中认识自我，并结合自身优势及缺点逐步明确未来的发展方向，按照"择己所爱、择己所长、择世所需"的标准在理想的框架内制订职业目标，继而有针对性地通过相关培训课程、技能实践或职业证书提升专业能力，增加职场砝码。值得注意的是，职场技能一般"求精不求多"，重点还在于专心提升核心技能。只要自己核心技能够强，就能更从容地面对裁员风险或其他职场危机，个人及家庭的基本生存也不会因而产生特别严重的困难。

内外兼修

除了谋己所长，着力提升及获取与个人职业规划最为相关的技术、信息、经验之外，积累重要的渠道、客户及其他人脉资源也是征战职场的核心资本。要知道，此次"出轨事件"之所以被发现，最初的线索就源于该记者所获得的"内部消息"，得益于圈内熟人的率先爆料。由此也不难发现，在职场、商场中人所拥有的人脉资源越丰富，竞争力也就越强。

再推及因本次事件而形象大损的文章与姚笛，如果两位当事人已经在多年工作中打下了良好的人脉基础，那么即便因此次的事业危机而"失业"，痛失片约及代言所带来的巨额收入，依靠人际资源的提携及帮助，从台前转入幕后、参与优秀影视剧的投资合作又或是进行其他转型应该也并非难事，两人也依旧能过得比一般人滋润不少。

可以说，好人脉不仅可以成为支撑当前工作的力量，还能在失业危机发生时为我们提供更丰富的渠道或机会，从另一个角度提升职场安全感。因此，积极拓展职场人脉也是职场中人及企业家们在谋己所长、"苦练内功"时切不能忘记的另一项"外力必修"。

未雨绸缪

对于明星而言，名声就是他们演艺事业的生命，他们的名声是大众所给予的，因此一旦名声遭损，其演艺事业也就可能会在一夕间受到致命的打击。这也难怪有媒体曝出文章急欲买回相关照片，甚至花"多少钱都可以"。 事实上，无论是在自由职业、在外谋职又或个体自营，有些失业危机可能是毫无预兆、突袭而来的。因此，除了通过谋己所长、内外兼修等方式应对可能发生的失业危机，在日常生活中未雨绸缪、未焚徙薪，用科学合理的理财投资方式做好个人或家庭财务方面的安排与准备，也是积累储备资金、增强相关应对能力的有效手段。

在资产投资方面，低职场收入者应注重资产的稳步增值，一般可选择风险较小的长期国债或其他债券类产品以规避投资风险。中高职场收入者的投资则可选择由储蓄存款、低风险银行理财产品、基金等产品构建的风险适中的投资组合实现资产的保值、增值。此外，职场人士还应设置家庭专项资金储备，用于解决如养老费用、子女教育费用等刚性需求，且注意保证专款专用，避免因投资失败或突发的职场危机严重影响自身或家人的正常生活。如果是家庭中唯一的经济支柱，有条件的职场人士还应注意做好自身的保险规划，按需选择1~2份具有人身保障及意外保障功能的相关保险，为家庭做好充分的风险防范。

对于明星及私营企业主们来说，最关键的则是摒弃"拍戏代言、做生意赚钱就等同于理财"的观念，在日常经营过程中应特别注意将企业或演艺工作室的资产与个人家庭资产分离，建立家庭财务防火墙，避免公司责任追讨到个人家庭资产，以独立核算的方式分散"失业"风险，并根据自身的理财目标制订相应的综合理财方案，注重投资组合的分散配置与稳健增值，为子女的教育及个人养老做好资金储备。此外，收入较高但稳定性相对较弱的明星及私营业主们最好再为自己安排一份周全的保险规划，购置一些意外险、养老险或适当的万能险。在经济状况允许的情况下，建议可选择趸缴保费的方式提前付清费用，以此有效防范因收入不确定而可能造成的后续保费断缴，确保个人及家庭能在未来拥有较为良好的基础保障，继而更从容地应对可能发生的"失业"危机。



图/microfotos

婚|姻|篇 ⚠

离婚应规避财产纠纷

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

离婚对于家庭财富的影响巨大，全职太太如果离婚，更可能失去经济来源。因此，平时应学好理财基本知识、掌握必要生存技能，并了解家庭的财务状况和配偶收入来源等情况。离婚时，房产处置、子女抚养费等方面也都要早作打算。

文章、马伊琍事件一出，网友们都显得有些群情激奋。有高呼让文章净身出户的，有支持马伊琍迈向新生活的。虽说马伊琍的一句“且行且珍惜”颇有再给文章一次机会的意味，但这一事件仍提醒我们：对于可能出现的离婚危机要早作打算。

“恋爱容易，婚姻不易，且行且珍惜。”

常言说婚姻是爱情的坟墓，作为过来人，马老师对婚姻维系的不容易，看来早已心知肚明。不过我们每个人在走进婚姻殿堂的时候，依然会带着很多关于幸福的梦想，离婚似乎都是别人上演的故事。

可是我们不得不承认，离婚对于家庭财富的影响是巨大的：名人离婚成本高昂；全职太太离婚，面临经济来源缺失；工薪阶层离婚，涉及房产处置、子女抚养费安排。

著名心理学家张怡筠老师曾指出，相关专家从1981年起，针对56个国家共9万人做了快乐的调查分析，发现影响我们快乐的因素前5项依次是家庭关系（以及最亲密的私生活）、财务状况、工作、朋友以及个人健康。所以若真要比个高低，家庭关系对于快乐的影响可是名列前茅，大于其他因素。婚姻受挫，比失业等危机对家庭的破坏力还要强！

因此，掌握一定的理财基本知识、必要的生存技能是需要的，了解家庭财务状况、配偶收入来源也是必须的。而注意保管家庭重要财产信息、在“事到临头”前就有所筹谋，更是处理离婚财务危机的关键所在。

离婚前：查清财产是关键

无论你是生活拮据还是家财万贯，在离婚前弄清所有的家庭共同财产、配偶的收入来源等核心问题，都是面对可能出现的离婚危机所作的必要准备。对于文章、马伊琍这样已经出现“出轨”行为的家庭自是如此，对于感情仍然稳定的家庭而言，也要注意保管家庭重要财产信息、了解双方平时的日常收入来源等等。毕竟，一旦婚姻破裂的结局



已经注定，那么在失去感情的时候，保护自己的财产、保障自己和孩子未来的生活就都是我们都不应该回避的问题。如果事到临头再着手调查，势必十分被动。

1 婚前财产公证

这是现在许多人都开始接受的一种做法，可以提前界定一些财产纠葛。一般夫妻结婚前若没有进行公证，婚前个人财产依然是个人财产，离婚时会把婚前与婚后明确分割。而如果夫妻一方非常富有、两人感情非常好，他们公证这一部分财产为双方共有，则个人财产会转化为夫妻共同财产。还有一些处于法律中间状态需要界定的财产，也要进行公证。如结婚之日，一方独自出资购买的房产、汽车的产权证没下来，婚后才办下产证，法律上会认为这是夫妻共有财产。这种情况就更需要公证了。

2 搜集和保存夫妻共同财产凭证

这一手段是保护双方财产权益最有效的方式，是日常生活中就应该多注意的。保存家中存折卡号、工资卡号、股票和基金账号，并将这些单据复印留底。对房产证、购车协议这种大额不动产，则要尽量保存原件，至少也要妥善地保管复印件。

3 请一个婚姻方面的专业律师

如实向律师陈述家庭财产状况，并采纳专业的指导意见是较为明智的。离婚的财产分割问题往往是很难让双方平和地达成一致的，这就需要借助专业人士的帮助。举例说，如果你家的房产证没有办下来，应该采取哪些手段保护自己的房产，对这类大多数人模棱两可的问题，律师的咨询会非常有帮助。

4 防止对方隐匿共同财产

这也是一个非常重要的环节。许多人基于过去婚姻里对配偶的信任，觉得对方不会做出这样的事情，对此掉以轻心，很容易就在离婚中财产受到损失。因此，要非常谨慎小心观察，对方是否有隐匿转移财产行为。如公司股东转让股权、用共同存款转移投资，都是隐匿共同财产的手段，需要及早发现、查清并制止。而如果你的婚姻有必要提起诉讼，又担心对方进行财产转移，还可以委托侦探事务所或者调查公司。目前，商务信息咨询公司和商务调查公司已是国家工商机关批准、合法执业经营的机构，通过他们可调查有关财产信息和线索。

5 必要时冻结财产

最后，若你发现对方已经在开始转移财产，还应采取主动，必要时请律师在提起诉讼前、在对方不知情的情况下，申请财产保权，冻结房产、汽车、存款账户、股票账户等等。当所有财产冻结以后，人民法院开庭审理案件，这部分财产会依法分割。对于财产分割和后期的执行而言，都会是一个比较好的方法。

离婚时：协议签订要细致

我国现行的《婚姻法》规定，夫妻到民政部门的婚姻登记机构办理离婚手续，离婚协议书是必备要件。协议书一式三份，至少要明确以下3个内容：

1 双方是否自愿解除婚姻关系

2 财产约定

对夫妻共同财产、债仅、债务，个人债权、债务，财产分割与履行，作出明确约定，包括写明财产具体分割方法和明确共同债权、债务与个人债权、债务及财产分割后怎么履行等。

3 子女抚养问题



图/microfotos

在离婚协议书上，明确子女归谁监护、抚养，抚养的费用包括哪些，如何支付，另外一方探视权的履行方法。

对于以上所述的种种问题，很多夫妻由于离婚协议书签得过于模糊，在离婚协议的履行上容易发生矛盾、各执一词，诉到人民法院重新裁判。但如果协议写得不清楚，法院也很难支持你的权益。有的夫妻离婚后，由于房产无法分割，仍住在同一屋檐下，这样的情况自然是双方都不愿看到的。所以，对于共同财产相对比较多的，一定要找专业的律师事务所出具离婚协议书，避免后期诉讼。

担心婚后协议履行问题的，则还可以选择通过人民法院办理协议离婚。在法院还是在婚姻登记机关办理离婚手续，两者的法律效力也有本质区别。通过人民法院办理协议离婚，会把夫妻财产明确到司法文书上，称为民事调解书，具有强制执行力。例如，离婚文书上写到，男方在两年内，支付女方人民币10万元，分两次付清。在男方拒绝支付的情况下，女方有权拿这个文书，申请人民法院强制执行。法院会向男方追偿应该履行的义务，不需要女方亲自去追偿。

离婚后：精明理财有准备

如今，名人离婚也常常受到诸多关注，不少名人由于生活不检点、出轨等行为，往往在离婚时还需要支付巨额的抚养费、赔偿金。对于马伊琍来说，如果她和文章的感情走向终点，那么他们在共同事业上的财产收入、分割，乃至两个年幼孩子的归属、抚养费问题上都会是处理的重点。而对于离婚后的生活和后续纠纷，也是我们所需要关心的。

例如离婚后，如果你发现了新的隐藏财产线索，有权在两年内提起诉讼，提出重新分割财产。如果感觉到财产分割不公平，提起诉讼要求重新分割财产，人民法院也会受理案件。但是，除非签订协议存在欺诈或者胁迫的情形，否则是不受理的。又比如离婚后，在孩子的抚养费越来越高昂的情况下，抚养方还有权要求变更离婚协议上写的抚养费金额，如果对方不同意，你也有权直接诉到人民法院，以要求增加抚养费。

除了赔偿诉求之外，培养和保持自己一定的经济和生存独立能力也十分重要。很多人（特别是女性）在婚姻生活中都对对方有一种依赖和信任，这种长期的习惯甚至麻木到会让人缺少保护自己的意识，觉得不会有什么变故。事实上，目前这个年代，婚姻是很脆弱的。因而，在婚姻阶段就掌握一定的理财能力、保留获取经济来源的能力也都是十分必要的。不然，一旦面临自己独立生活甚至抚养孩子的情况，即使获得了较多的财产和抚养费，也可能会很快陷入财务危机。

离婚后，还要记得更改保单受益人。比如原本自己的保单受益人是配偶的，可以更改为子女或者自己的父母。

当然，我们还是提倡各位看官，婚姻不易，还是应该保持乐观心态，好好对待另一半，避免出现婚姻危机，这才是真上策！

特别是如果遇到经济不景气的年代，你我既不能掌握工作，也无法力挽狂澜改变收入降低的趋势，若想要努力积累快乐积分，最容易着手的就是家庭关系。



疾|病|篇

莫因大病过度拖累家人

■ 文 / 本刊记者 陈 婷

很多家庭陷入财务危机的重要原因是家庭成员罹患重大疾病，如未成年子女患病，家长不仅要付出巨额的医药费，还要付出巨大的身心代价。而如果是家庭支柱患病，直接会影响到家庭的收入。对策是购买相应的保险，增加积累，必要时求助于慈善组织等。

“脱贫三五年，一病回从前”；“做个阑尾炎，白耕一年田”；“小病拖，大病挨，重病才往医院抬”……

这样的顺口溜，都是老百姓遭遇疾病带来的经济风险时的真实写照。

“全世界每年的癌症病人中，每两个病人之中有一位是中国人。”这已经不是危言耸听。众所周知，我国重大疾病发生率正处于快速上升期，每年癌症发病人数已经超过260万人，死亡约180万人。并且，由于快节奏高压力的工作环境、不良的生活方式、不佳的空气和土壤环境、食品安全原因等，我国重大疾病的发病群体正日益年轻化。

一场大病，小康家庭变赤贫

3月23日，记者在媒体圈朋友的微信上看到一个标题：还差80万！

点进去一看，惊讶地发现，原来是《南方都市报》的记者过国亮今年1月底因突发肝区疼痛，被医院诊断为原发性肝癌中晚期，目前在接受系列抗肿瘤治疗。

过国亮和汪雯夫妻两人均是报社采编一线员工，孩子今年才3岁多，刚上幼儿园。由于记者职业以稿件多少计酬，过国亮自己生病后根本无法写稿，妻子汪雯需要照顾丈夫和孩子，分身乏术，无暇顾及工作，导致目前家庭收入微薄。

其实，类似过国亮这样的案例，因为一人罹患大病而导致全家由小康陷入赤贫的家庭，在中国每天都在痛苦地上演。

随着医疗技术的进步，包括癌症在内的很多重大疾病不再是“不治之症”，但重大疾病的治疗却是一场“持久战”，只有及时、有效的治疗才能赢得最后胜利，而重大疾病诊疗费用的高涨需要强有力的经济作保障。在现有医保体系下，大部分重大疾病治疗由于需要进口药物、非医保内材料等原因，诊疗费用需患者自行承担的比例较高，给家庭带来沉重的心理和经济负担。此外，一旦不幸罹患重大疾病，个人工作和收入肯定会大打折扣，配偶肯定也要分出一定精力照顾患病者，继而影响整个家庭的还贷、育儿、养老等经济生活。

为了防止如此这般“因病致贫”的恶性循环事件发生，个人，尤其是家庭支柱，提前准备好一份相应的保障就显得尤为重要了。

有医保了还要买商业重疾险么

对于重大疾病保障，目前消费者已经有了一定的接受意识。

“但我有医保了，还有必要买重大疾病险吗？”有不少人也许会有这样的疑问。

事实上，社会基本医保和大病医保，对参保人员的保障是“保而不包”的，住院费用和大病医疗的自付比例和金额相对比较高。关键是罹患重大疾病后，很多特效药和手术器材需要进口，基本无法通过医保目录报销。而特需病房等住院费用也不在社保报销范围内。

商业重疾险是一种报销型的保险，只要你确诊的疾病是符合保险条款中的保障对象，那么就可以一次性获得保险公司的给付，可以及时有效地提高医疗质量。对医保覆盖对象来说，重大疾病险可作为一种补充手段，而对没有纳入医保范围的人来说，重疾险尤其重要。

根据最近的统计，重大疾病的


图/microfotos

治疗费用少则十几、二十万元，多则几十万元甚至更高，因此从目前的医疗费用状况来看，购买30万元到50万元的保额比较合适，低于30万元的保障功能太弱。当然，每隔三五年，投保者还可以打开自家的保单检查一下，看看是否有必要追加保额，根据家庭人员和经济状况的变化做一些适当的调整。

注意投保年龄限制

重疾险的保障期限也是不尽相同的。有终身保障的，也有保到一定年龄即终止的，比如到100岁或者85岁或者更年轻，目前市场上比较多的是后者。购买重大疾病险时一定要考虑保障的年龄限制。

保险公司往往还会根据保障额和年龄状况等要求被保险人体检并规定不同的观察期。观察期有180天的，也有90天的，就是说被保险人若在合同生效之日起180天（或90天）之内患重大疾病，保险公司就不会承担赔付责任。

投保年龄方面，很多险种对于投保人的年龄有明确的规定。由于老年人的发病几率比较高，保险公司一般不接受60岁以上的投保人，所以重疾险的购买不宜等到50岁以后再买，那样保费总支出会和保障总额相当，是很不划算的。

度身定做是原则

与其他险种的选购一样，购买重大疾病险最重要的还是为自己度身定做，根据自己的年龄、性别、经济状况的特点选择最适合自己的保障额、保障范围、缴费期限和付费方式。

比如儿童购买重疾险一定要其中保有白血病；单身青年人可以考虑重点购买重疾险；新婚的夫妻经济负担较重，不一定要再选购重疾险；女性可考虑购买涵盖了乳房癌等女性多发病种的重疾险。取己所需，不增加自己和家人的额外负担，才能更好地保障未来。

又如险种类型选择方面，重大疾病险的形态还是比较多的，主要有可以单独投保的定期重大疾病险和作为附加险形式出现的重大疾病险产品，这两类都是纯消费型的；还有就是保障终身或长期的，略带储蓄性质的重大疾病险，包括可单独购买的储蓄型重大疾病险，也有和终身寿险捆绑在一起的产品。

消费型的重大疾病险保障功能明确，费率比较低。但如果是附加险，或是采用自然费率（与均衡费率概念相对应）的产品，年轻的时候投保很划算，但是年龄大了以后，费用就比较贵了。

而带有储蓄型的重大疾病险，比较适合看重“如果没生病，希望保费最终能够以某种形式返还”的人群，而且如果是分期缴纳，通常都是采用均衡费率，比较容易让投保人接受。

不生病就是省大钱

此外，不生大病其实就是省大钱。有统计显示，一个人如果可以活到80岁，一生在医疗费用上的开支至少需要30万元；如果中间罹患重大疾病，这笔费用就会涨到50万元甚至更高。所以，平常应多锻炼身体，保持健康的心态。记住，不生大病就是为家里省钱。特别是：千万别在经济危机的时候生病。

对于年纪已经较大的人士，如果已经不符合购买重大疾病险的投保年龄限制，那么最好自己专门准备一笔专项的重大疾病备用金。

如果因为没有购买过重大疾病险等原因，家庭实在无力支付重疾治疗费用，那么就只能求助于社会公益组织了。但这种事，最好不要发生在自己和家人身上，此实乃下下策，属于没有办法的办法！

未雨绸缪，防患于未然，才是上策！

身|故|篇

家庭资产提前做好备份

■ 文 / 本刊记者 张安立

家庭顶梁柱的倒下可能会使家庭收入大幅降低，原本看似充裕的资产储备会逐步被消耗殆尽，生活品质无法保障。而如果其他家庭成员并不清楚各类储蓄、投资账户情况及相关密码，那么原本这些资产能否被知晓、被使用将成为未知数。



"死亡"是很多人所刻意回避的，但却是我们每个人不得不面对的。对家庭来说，亲人身故所带来的不仅仅是情感上的痛苦，更有经济上引发的一系列连锁问题。

就像此次马航MH370航班突发事故后，有无数家庭因为家庭支柱的突然失联、甚至可能已经死亡而悲痛欲绝，对家庭的经济打击也非常大。

人们总以为意外事故离自己很远，不幸的事情不大可能降临到自己身上。但这种意外身故之类的风险往往是突发性的，说来就来，几乎不可能存在缓冲解决的机会。

为了避免这些问题的产生，或许我们该尽早做好身故危机的准备。这种准备并非心理上克服恐惧，而是出于对家人负责的态度，为保证他们经济上的安稳而提前做些适当的安排。说白了，任何人都无法逃避死亡，但可以提前布局相关保障和安排，让你最关爱的家人即便在你遭遇意外或疾病身故的时候，依然可以平稳生活。

保险规划不可忽视

今年2月，中意人寿保险公司就接到一起身故报案，客户孙先生因突发疾病抢救无效不幸身故。在2011年，孙先生曾为自己投保了一份保额150万元的两全保障计划。在接到报案后，保险公司立即展开核实，并在两个工作日内完成理赔，将150万元的理赔金送到了受益人手中。

尽管保险无法规避身故风险的发生，但理赔金却可以给生者希望。实际上，身故风险最可怕的正是对家庭经济的长期影响，尤其是家庭经济支柱倒下后，家庭整体的经济状况会陷入困境，很可能在很长一段时间中无法走出，而提前购买保险产品无疑是

规避这种经济风险的有效方式。

具体来看，提供身故赔付的保险产品有不少。比如人身意外伤害保险，对于被保险人因意外事故导致的身故情况会予以赔偿。又如定期寿险、两全保险、终身寿险等，所保障的范围更为广泛些，无论对意外身故还是疾病身故的情况都会提供赔偿。不过需要注意的是，对于自杀行为，寿险保单不一定会做出理赔。保险合同通常会规定，在保单生效或复效后两年内的自杀行为属于免赔责任。

保额该定多少是投保人最关心的问题，其实这个问题很难有一个统一的答案。因为每个家庭原本的生活水平就不同，各个成员的收入亦有高低。比较合适的建议是，对家庭收入最高者，即家庭顶梁柱予以最高额度的保障，每位收入成员的保额最好能覆盖其未来5年的年收入。而如果家庭有房贷、车贷等额度较高的贷款，最好还能将贷款余额纳入保险金额内。其实，我们也可以换个角度考虑这个问题，即如果不幸身故，多少的保险理赔金才能让你对家人日后的生活感到安心，那么你就应当以这个数额作为你保额的参考值。

含身故赔偿的保单受益人应当明确填写，包括身份信息不得有误，否则会影响理赔。若受益人不止一个，应明确各自受益比例，以免产生不必要的纠纷。

财务告知有助平稳过渡

家人的身故除了直接减少家庭收入外，还可能会从侧面影响家庭经济的稳定。

58岁的徐先生前不久失去了爱人，从感情伤痛中逐步走出的他却陷入了一连串的财务困境。"因为我爱人走得突然，没交代有哪些账户，密码是多少，结果我要花很多精力去证明，才能将这些资产重新归入我或者孩子的名下。"徐先生说，从储蓄账户到投资账户，光是跑各种网点他就走了不下十多次，"有了这一次的教训，我已经把家里的账户、密码都告诉孩子了，至少他以后省了麻烦。"

徐先生所说的情况想必很多家庭都曾经历过，如果逝者身前掌管着家庭财务大权，家里所有的储蓄账户、投资账户都由其一手打理，那么去世后，家人很可能需要花费大量的时间和经历来整理这些家财，万一不小心遗漏了，家庭资产可能白白流失。

针对这种情况，我们建议家庭内部做好资产备份。可以在电脑文档里或是用纸笔记录下家庭成员所拥有的各种资产，以及相关的交易密码，在突发状况时，这一备份将帮助家庭经济平稳过渡。

现在大部分家庭的储蓄账户不止一个，尤其是一些"AA制"理财的家庭，各管各的账户，平时可能不会有太多交流。建议在备份中列清所有存款类账户的信息、取款密码，对于一些纸质的定期存单，则最好集中起来统一保管，以防遗漏。

随着投资渠道、产品的增多，家庭投资账户的数量也不断增长。就以时下热门的"宝"类产品来说，你可能将钱投入不同的产品中，这里几万元、那里几千元，在不知道密码的情况下，家人要赎回这些产品是比较困难的，过程会较为繁琐，而股票投资、基金投资账户亦是如此。尽管要查到账户信息并不困难，但如果没有交易密码，要将资金转出至其他账户就要费些周折了。因此，即便你是个极重视投资"独立性"的人，不希望家人查看你的投资账户，也应当将相关信息保留在他们日后可以找到的地方。

需要特别提醒的是，投资资产中，最容易被人们所忽视，且家人不易知晓的是那些年限较长、无需频繁操作的产品，比如信托投资、海外投资及一些收藏品投资。其中，由于不少投资者会将收藏品保存在住宅以外的场所，比如租借保险柜，因此如不告知家人，藏品很可能被遗忘。另外，如果你持有公司股权或进行了其他产业投资，也应当将基本情况进行备份，这样好确保家人日后接手你的这些相对"隐形"的资产。



即便你是个极重视投资"独立性"的人，不希望家人查看你的投资账户，也应当将相关信息保留在他们日后可以找到的地方。

早做遗产规划避免纠纷

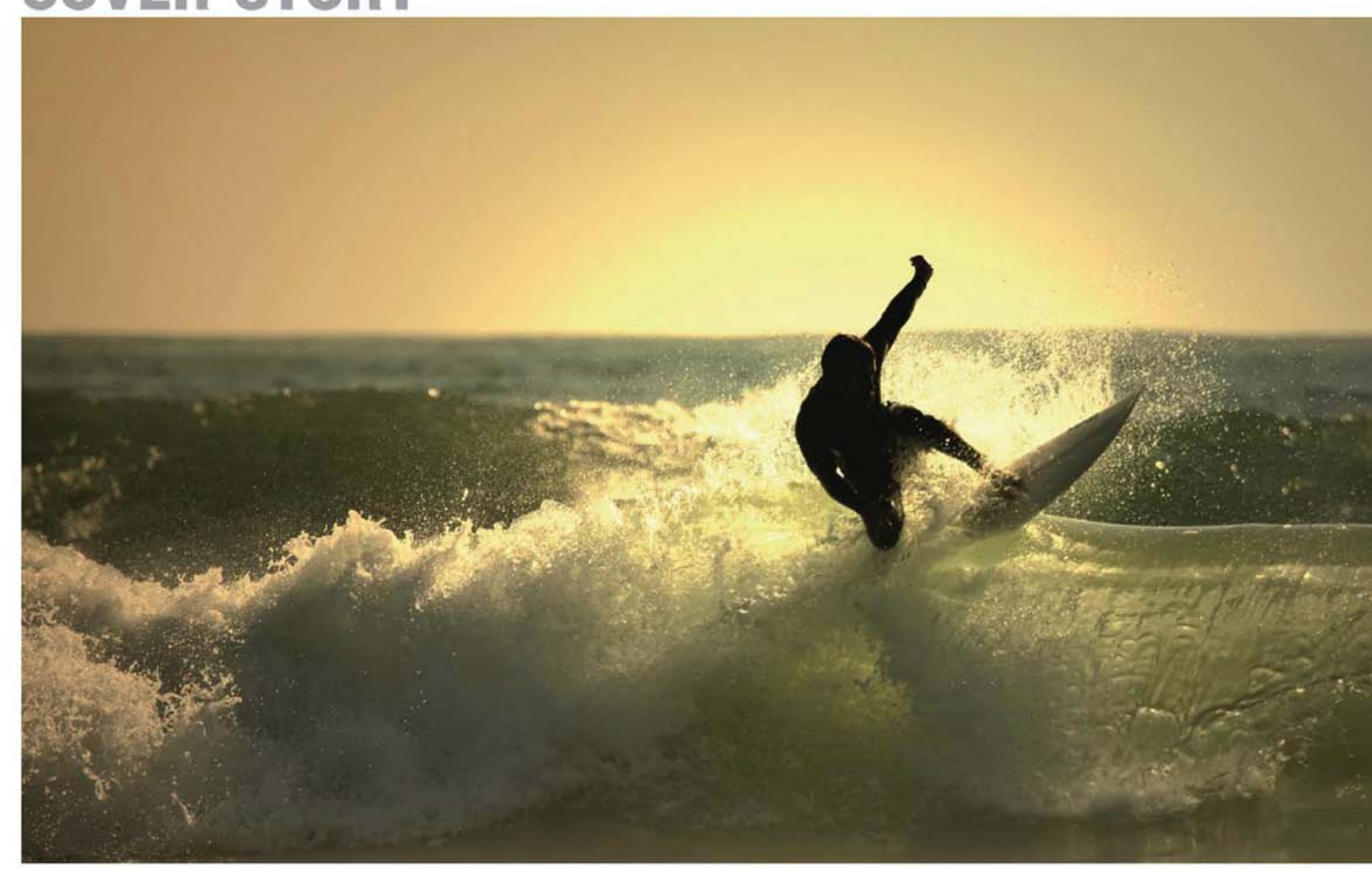
在看了众多知名企业家、娱乐明星去世后家人争产的八卦新闻后，越来越多高净值家庭将遗产规划作为理财规划的重要一部分开始执行了。比较受欢迎的方式是家族信托。

家族信托最大的优势在于可以为客户度身定制，满足个性化需求，同时还可以将资产安全隔离，不受债权债务牵连。由于信托机构必须对委托人的信托计划严格保密，受益份额及资产配置不用向公众公开，因此其私密性受到了富人们的一致认可。

其实，除了高净值人群需要进行遗产规划外，一般家庭也需要考虑一二。

最近，胡先生一家在遗产问题上遇到了麻烦。"我父母共有3个孩子，我排行老小，上面有两个姐姐。老两口在去年相继去世，留下的房产说好是归我的，两个姐姐也没什么争议，可真办起手续来却十分费劲。"胡先生说，由于老两口生前没有办理过户手续，也没留下正式的遗嘱，所以就算两个姐姐同意将房产转至他的名下，也需要经过繁琐的公证过程，"居然要证明我父母的父母已去世，再证明我们3个是我父母的子女，还要我们3个人全部到场签订文件。"由于胡先生的两个姐姐都在国外安家，这样的规定让他们都觉得相当麻烦，可却不得不照办。

其实，胡先生遇到的可算是"小麻烦"了，真要碰上遗嘱不明造成家庭内部争产的，还真要斗个"你死我活"呢。所以，为了避免给家人留下麻烦，最好的做法是在生前把资产该赠送的赠送，该转账的转账。尤其是不动产，明确遗赠是一种比较省心且省钱的做法，或是至少留下正式的遗嘱，对价值较高的资产进行明确分配。



宏|观|篇

以变应变是制胜之道

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

宏观经济的变化也可能会给人们带来危机，比如高通胀引发的物价短期快速上涨、房价短期快速飙升和货币贬值，又如通缩引发的经济不景气、失业危机加剧等，面对宏观大环境的趋势转折，个人和家庭也该及时做好应对准备。

除了家庭及个人容易遭遇的失业、离婚、大病、身故等危机之外，宏观经济所引发的金融危机也是我们必须考虑的。想当初文章、马伊琍事业、爱情双丰收羡煞旁人，现如今却闹绯闻、"晴转阴"，"行情"面临走低。而宏观经济环境有时就跟影视娱乐圈的感情纠纷一样，往往也是阴晴不定。

事实上，一旦宏观经济处于高通胀、滞涨或通缩时代，对个人和家庭而言就更容易出现前文所提到的各类危机。比如高通胀引发的物价短期快速飙升、房价短期快速飙升和货币贬值，又如通缩引发的经济不景气、失业危机加剧等，再加上家庭遭遇变故之后可能出现的健康危机、感情危机，可以说面对宏观大环境的趋势转折，个人和家庭也该时刻准备、及时应对，避免遭遇危机时被外部环境搞得措手不及。

准备"过冬"资金

任何一个人，都会存在或多或少的危机意识。究竟什么是危机呢？从字面上理解，人们所知道的危机就是忽然发生的或是容易变化的危险境遇。在没有宏观危机的时候，我们就会有存款的习惯，预留能维持个人或家庭生活一定时间的资金，以备不时之需（失业、大病、家庭变故等）。但如果做不到这一点，那么这样的家庭在面临宏观经济危机时的风险就会变得格外高。

专家指出，我们应该多将眼光放在未来一至三年中可能会给自己带来大笔支出的"大事件"，如学费、婚礼或者是住房贷款的首付。一旦累积到一定数额之后，那么就把这笔钱牢牢控制在自己手中——要么保留现金、要么做低风险投资，例如高品质的短期债券型基金。

通常，要做到既存储现金又在自己的投资基金中增加储备是一件很不容易的事情。如果必须做出选择的话，那么还是先为自己准备一个紧急备用"现金基金"，因为一旦遭



图/microfotos

遇宏观经济危机，房子和股票绝对不能给你提供足够的保障。当然也可以对未来的规划作适当的改变，比如缩减教育开支或是婚礼开支、推迟购房计划等等，但归根结底，准备好充足的"过冬"资金是必不可少的。

确认新的基本目标

很多年以来，经济危机过后同样伴随着经济的反弹，许多人赶上了危机，却没有赶上"反弹"。你可能认为这跟一个人是否有足够的耐心守着自己的账户有关，只要眼看着它不断缩水却保持镇静，那么没过多久情况就会"挺过来"。然而，就像妻子面对丈夫的出轨、感情的破裂，以为靠努力维系就能挽回。但其实呢？也许积极筹划应对更糟的情况、调整原有目标才是更妥当的。

在投资市场上也是如此，例如过分依赖证券市场就会让自己的风险变得很大，超级长线的稳健投资却并没有带来盈利。其实长期投资也存在时机问题，长期投资的效果和坚持10年还是20年没有直接关系，更重要的是你在什么时点开始长期投资。比如从1929年开始和从1989年开始，投资美国股市10年的结果会完全不同。同样是10年，前者将使你亏损60%，而后者会让你有约400%的收益。

如果一个投资者在急需现金的时候，不幸遇到了回报率大幅下滑，那么即使反弹对于这名投资者来说意义也不是很大了。无论股票或基金这些投资类产品具有多少吸引力，或者逢低买入能有多么巨大的收益，这些都不是关键。在熊市中，最重要的就是评估自己承受风险的能力，然后再重新设定自己的最基本目标（比如将原本的年收益8%~10%调整为现实的3%~5%）。这或许会意味着减少在股票上的投资，甚至会错过超跌反弹，但这都不重要，重要的是将突如其来的风暴式风险控制住、稳定住，保障自己最基本的理财目标。

计算你的人力资本

这是一个众人皆知的定律：越是年轻，就越需要变得胆大。不单单考虑股票和债券，还要将你的人力资本也考虑进去，即你的收入水平究竟有多高？如果你觉得自己的未来一片光明，那么尽管去选择高风险、高收益的投资方式。这也好比是经营婚姻，年轻时虽然可以毫无顾忌，但随着父母年老、子女出生，就必须更多地考虑现实压力了。

所以我们必须看到，随着年龄的增加，你的人力资本会逐渐减少。所以，必须要保证足够的储备。也就是说，比如年轻的时候可以持有足够的股票，但随着年龄的增长，就要懂得减持。

而面对宏观经济危机，在评估自己的人力资本时，除了考虑你能够工作几年、工作的稳定程度有多高这些基本问题之外，还要进一步考虑如果被迫换工作，那么你的二次竞争力又能有多少；又或者经济环境变差，退休后原有的准备金、投资计划是否还适合你。在经济动荡的年代，每个人的人力资本也都在随之下降，稳定程度也不比往常。如果你是一名激进的投资者，那么也许应该转换一下思路了。

投资要偏向保守

在投资理财的新时代，我们往往都标榜自己在今天花明天的钱，是非常高效、合理的。然而宏观经济危机的来临会让你发现，较为保守的债务和投资方式才是赖以生存的基础。

对于房产投资也是如此。一方面，租房不失为一个更好的办法，毕竟房贷压力可能是经济危机时家庭的最大难题。另一方面，即使出于刚性需求而买房，也必须放弃"买房是为了赚钱"的想法。事实上，买房所能做的是让你在通货膨胀时期拥有对冲风险的能力——因为房租也在跟着上涨，而二三十年的贷款，又好比是给你装了一个"承诺装置"，或是逼着你去节约开支的工具，所以有时付给银行会比付给房东更好。

另外，多样化投资和做足功课也是保守型投资的关键所在。从风险控制的角度来说，多样化投资可以避免所有的资产同时面临缩水。但在宏观经济低迷的情况下，有时光靠多样化投资还不够，还需要投资者具备足够的专业性。多样化投资并不是意味着跑到证券市场去买16种以上的共同基金，如果缺乏足够的观察、研究，那么盲目的分散投资也同样会面临巨大的危机。

同时，不管经济情况好坏，平常就应该备有一份"家庭紧急应急基金"，即便遭遇临时的困境，还可以应付一段时间，避免家庭经济受到大的冲击。M

在熊市中，最重要的就是评估自己承受风险的能力，然后再重新设定自己的最基本目标。



美国人“扔掉”的钱都去哪儿了

■ 文 / 本刊特约记者 乔 磊(发自洛杉矶)

美国人一年浪费的钱竟然超过5000亿美元。本文讲的是美国人最常见的八类扔钱习惯,当然有些习惯不见得是美国人所特有。要想生活上不差钱,养成良好的生活和理财习惯很重要。

美国人总是被其他国家的居民认为贪图享乐、傲慢自大和浪费成性。虽然这样的形容显得夸张,但不得不承认的是,美国人确实在很多方面浪费了大量资金和资源。美国人扔钱到了什么程度?根据可以统计到的数据,美国人一年浪费的钱居然超过5000亿美元。在美国人概念中,什么叫做浪费钱呢?这包括不良行为遭到的罚款、不当的投资以及不健康的消费。虽然从理财的角度无法规范人们的生活方式,但如果一些扔钱的生活习惯能够改变,这对改进家庭财务必会有些益处。其实美国人只需要改变生活中的一些小习惯,便可以节省一大笔钱来增强家庭财务的安全性。以下是美国人最常见扔钱的8类生活习惯,当然有些习惯不见得是美国人所特有。要想生活上不差钱,养成良好的生活和理财习惯很重要。

把钱不当成钱来看

这里最典型的是礼品卡的浪费,花了钱买下礼品卡,结果不用或是少用。礼品卡本来可以抵现金,然而,美国人每年未消费的礼品卡余额竟达到60亿美元。从2005年至2011年,累计未消费的礼品卡价值为410亿美元。为何出现这种情形?很多家庭在购买礼品卡后往往只消费一两次,有时是忘记卡里还有钱,有时是对某种礼品卡可购买的物品不再有兴趣。结果,很多人是花了钱不消费,结果礼品卡成了废纸。

美国人不仅是在礼品卡上浪费,在购买健身卡后不大使用的情况也很普遍。数据显示,仅18%的美国人购买健身卡后坚持健身。余下的人,那就是三天打鱼两天晒网,真是不把钱当钱看。

还有一个方面,美国人也挺绝,那就是每年有大量的政府退税无人认领。数据显示,美国无人认领的退税数额巨大,高达10亿美元,平均每位纳税人有460美元的退税未认领。在这点上美国人真是犯傻,“山姆大叔”白给的补贴都不往心里去,很傻冒。

再就是美国人还会做出把资产白白丢掉的事。实际上,很多美国人是在无意间丢掉了部分资产,这些资产包括支票、股票、活期存款、保险费、定期存款以及其他类型的资产。

喜欢付些冤大头钱

信用卡债务成为美国人身上的一座大山。2014年1月的数据显示,美国人的信用卡债务高达8569亿美元,平均每个家庭的信用卡债务为15270美元。信用卡债务最大的危害是,借债人要偿付高额的利息,这等于是借高利贷,搞不好就把自己变成债奴了。美国信用卡借债的利率通常在12.75%甚至更高,美国人一年仅支付信用卡债务利息就有490亿美元。如果没有能力偿还债务,那么消费者就应该认识到自己入不敷出,考虑是否需要理财协助。

美国人喜欢方便,但要方便就需付出代价。美国各类银行的自动取款机到处都是,想取钱很方便。而美国人在从自动取款机取钱时却很容易忽略跨行手续费。使用非发卡银行的自动取款机有时在所难免,但这种便捷会产生巨额费用。2010年,美国居民跨行使用自动取款机的手续费总额高达70亿美元。

不该花的钱使劲花

这里主要表现在非健康饮食支出和消费上,例如,尽



图/microfotos

管苏打水和糖果都是美味的食品，但美国人显然过于热衷这两种对健康甚少益处的食品了。虽然小孩子喜欢吃糖果，但多数糖果对人体健康营养却是弊大于利。美国成年人更热衷于吃巧克力糖果，这也是造成身体肥胖的一个原因。因此从营养学的角度看，吃太多非健康饮食也是扔钱的一种方式。

去年万圣节，美国人共花费28亿美元购买糖果，而每年美国人在糖果上的支出居然高达290亿美元。与此同时，美国人还对快餐情有独钟。从营养学来说，快餐也不属于健康饮食，但美国人就喜欢这一口，每年购买价值1170亿美元的快餐。大约半数的美国人每天喝苏打水，而喝苏打水远不如喝水来得经济和对健康有利，但美国人偏偏喜欢花钱找这种对健康不利的乐子，在苏打水的消费上，美国人每年的支出接近760亿美元。美国人还有一点，咖啡花费上瘾。最新数据显示，具有"咖啡瘾"的美国人每年人均花费1092美元。

不良消费不在乎

与非健康饮食相比，美国人在不良消费上的支出就更是大手大脚了。首先是酒精饮料花费大，劳工部数据显示，平均每位居民的饮酒花费占总消费的1%。1982年至2011年间，在考虑通货膨胀的条件下，酒精饮料定价上涨了79%。即使酒精饮料价格上涨，但美国人还是照喝不误，每年在饮酒上的支出高达500亿美元。虽然很多人不认为在酒精饮料上的支出是属于扔钱，但那只能说是仁者见仁、智者见智。在美国，酒后驾车造成的损害更大，不仅是经济上的，更多时候是要付出生命的代价。

其次，美国人在烟草上花钱更是大方。虽然现在香烟盒上都标有"吸烟危害健康"字样，但瘾君子还是对香烟不离不弃。美国现在烟草税很高，在有些州一包香烟的价格要超过5美元，但这还是挡不住人们的烟瘾。可以说，美国人在烟草上花费了太多资金，根据劳工部的统计，美国人每年在吸烟上烧掉的钱为440亿美元。在烟草税较高的纽约州，低收入吸烟者买烟草的花费占收入的四分之一。全美范围，14%的国民收入用来购买烟草。当然，吸烟烧钱是直接的扔钱，而如果将吸烟带来的健康问题以及治疗成本考虑进去，在烟草上的扔钱数额会更大。

日常生活浪费惊人

首先是浪费食品。美国资源保护委员会数据显示，每年，美国人扔掉的食物价值高达1650亿美元，每年人均浪费食物价值将近529美元。

第二，资源浪费惊人。商业内幕网数据显示，美国人每年浪费的能源价值超过千亿美元。美国能源之星机构表示，如果住户能按照其制订的家庭指南行事，那么至少



可以节约三分之一的能源花费。例如，每3个月换一次空调过滤器和使用恒温程序器，一年就可以节省180美元。而如果将热水水温从华氏140度降到120度，每年可以节省400美元。家中即使更换5个节能灯泡，一年省下的钱也会有70美元，而美国人仅在使用节能灯泡这一点上，一年就应当节省90亿美元。当然，有些社区规定也没有为居民节省能源开绿灯，比如即使是在自己家的院子里也不能晾晒衣服，这很不合理，自然的太阳光无法利用，只好用耗电的烘干机来折腾。

在梦想中开心地扔钱

美国人是太热衷靠买彩票来做发财梦，不过这责任一多半要由各州的“山姆大叔”承担。美国各州政府缺钱，要投资教育、公共设施光靠收税是不够的，因此想出发彩票的“邪招”，变相地从老百姓钱包里搂钱。美国各州甚至是几十个州联手发行彩票，这吸引了不少美国人做发财梦。有线电视新闻网数据显示，2011年，美国人共花费665亿美元购买彩票，该数据比2010年上升近10%。自从1965年彩票正式开售以来，每年彩票销售额都呈上升趋势。彩票在经济学上被称之为穷人的赋税，因为有钱人多不会买彩票，只有想一夜暴富的人才热衷买彩票，而这类人群多以中、低收入人群为主。但事实上，真正能中大奖的人毕竟是少数，虽然有时可以中中小奖，但大多时光都属于花钱买吆喝，自娱自乐。

政府发行彩票，私人公司则是开赌场，目的都一样：从老百姓手里捞钱。美国人每年花在赌博上的赌资金额巨大，但能致富的人寥寥可数，不少人特别是老年人最终成了赌徒，输得倾家荡产。美国东西部各有一座著名的赌城，各地还有大大小小数不清的赌场。美国赌场每年的营收约为1250亿美元，其中45%的钱成为赌客的赢资，这意味着美国人每年扔在赌场中的钱差不多有700亿美元。数据显示，每年美国人人均赌博损失将近400美元，27.1%的美国人每月赌博的钱超过家庭收入的5%。

不良习惯让钱打水漂

美国人因不良习惯而白白把钱送给“山姆大叔”的事项是缴纳违反交通规则罚款。每年，有六分之一的美国人因驾车超速被开罚单，每年会产生大约2500万至5000万张罚单。美国人为交通罚单付出的代价每年约在75亿至150亿美元，每张交通罚单差不多价值150美元。想想看，如果平时驾车守规矩，不仅可以减少交通事故，而且不会把钱白白送给政府。交通罚单可谓五花八门，从超速到错停车位，比如没有残疾人停车牌而停到专为残疾人预留的停车位，都会招来价格不低的罚单。而且吃罚单多了或是造成交通事故，汽车保费会大幅增加，这又是一笔冤枉钱。不过，在美国驾车没吃过罚单的人还真不多，一般而言，3年吃一次罚单算正常。

生活上不在意化冤枉钱

美国人过分热衷于快递。虽然应急快速航运能够让美国人快速获得购买的商品，但该服务费用十分高昂。

不善于利用交易网站。网络交易网站总是提供带有一定条件的打折商品，很多美国人却没有意识到这一点。

购买保修服务当冤大头。美国人购买新商品时，总会附带购买一份保修服务。然而数据显示，保修服务期限为两至三年，在这段时间内商品一般不会出现质量问题。

额外有线电视包花钱不心疼。额外的有线电视包通常价格高昂，单独订购家庭影院频道（HBO）每月就会花费15~19.99美元。

购买高昂的名牌童装。每对父母都希望自己的孩子漂漂亮亮，美国人对孩子服饰很舍得花钱。值得注意的是，孩子成长期间，父母需要不断购买衣服鞋子，浪费巨大。

澳元反弹遭遇阻力

■ 文 / 交通银行上海分行　叶耀庭

澳洲央行官员近期关注澳元汇率的言论增多，起到了对澳元多头力量的降温作用，使澳元兑美元出现反弹止步迹象。



澳元兑美元在1月24日创下0.8658的2010年8月来新低后，随即在2月和3月展开持续约两个多月的三段式反弹行情。第一段反弹在2月12日于0.9067受阻，在经过第二段回落修正后于3月3日在0.8888获得支撑，第三段回升至4月1日达到0.9297，为近5个月来高点。不过，4月初段的走势，暗示澳元兑美元恐在0.9300附近存在较为关键的技术面阻力。

降息周期已经终结

澳洲央行在去年8月将指标利率下调至2.5%的历史纪录低位后，至去年底，央行政策声明措辞一直令市场对澳元是否会进一步降息充满疑虑，这导致澳元兑美元一路走弱至今年1月下旬。

然而，在2月4日的今年首次利率决策会议后，澳洲央行发表声明指出："根据现有情况，最审慎的做法可能是，在一段时间内维持利率稳定。"市场认为，这段政策声明措辞是澳洲央行向市场传递了澳元降息周期已结束的信息。

澳洲央行表态货币政策立场从不断降息转为维持低位利率，这使澳元完全释放了降息带来的利空压力，兑美元从2月起进入反弹周期。

在3月4日和4月1日的两次利率政策会议上，澳洲央行继续沿用上述政策声明措辞，并指出在维持低利率宽松政策的同时，预计利率前景稳定。澳洲央行认为，处于历史低位的利率水准提振消费者支出回升和房屋建筑活动强劲扩张，将抵消矿业降温造成的拖累，有理由对经济前景感到乐观。澳元兑美元的反弹周期由此延续了两个月。

央行仍有口头干预

澳洲央行官员去年下半年曾明确表示，澳元汇率水准位于0.90美元上方属过高。澳洲央行通过口头干预引导澳元贬值，也是造成澳元兑美元在今年1月创下约3年半来低位纪录的重要原因。

澳洲央行官员在2月利率政策会议后公开谈论澳元汇率明显减少，但随着澳元连续两个月反弹回升，澳元兑美元重回0.93一线，澳洲央行口头干预澳元汇率有回潮之势。

比如，澳洲央行4月1日会议政策声明指出："近期澳元上涨将减弱其2013年下跌对经济的扶助作用。以历史标准来看，澳元汇率偏高，近期升值无助于经济。"澳洲央行总裁史蒂文斯在3月下旬曾表示："鉴于澳洲贸易条件放缓的推测，预计澳元将走软。"

尽管澳洲央行对澳元汇率喊话的措辞不如去年下半年严厉，然而，澳洲央行官员近期关注澳元汇率的言论增多，还是起到了对澳元多头力量的降温作用，使澳元兑美元在0.93附近有反弹止步的迹象。

短线关注0.93得失

由技术面来看，澳元兑美元目前日线MACD指标虽仍维持在0轴上方的金叉状态，但正向柱状线收缩，以及日线RSI指标脱离70以上强势区域，回落到70~30的均势区域，表明澳元短线进一步冲高的动力已开始减弱。0.93附近是澳元兑美元周线布林轨道上轨目前所在的位置，该布林上轨处于下降转向走平的过程，意味着澳元兑美元未来两周如不能有效突破0.93一线的技术阻力，则短线将转入回调修正走势。下档0.9140附近的30周均线是短线回调首个重要支撑位，随后更强的支撑位在0.90附近的20周均线。

澳元兑人民币中间价预计4月份在5.77~5.80一带将受阻，短线有回调要求，首道支撑在5.65附近的250天均线，强支撑在5.575附近的200天均线。M

二季度股市开局良好

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

二季度股市开局普遍良好，美股标普500指数再次创出新高。

美联储维持宽松政策

美联储主席耶伦有关宽松政策还将维持一段时间的“鸽派”言论，加上最新公布的经济数据较为理想，令美股表现向好。

耶伦表示，美联储采取非常规举措提振经济的状况还需持续一段时间，尤其是在就业市场表现仍然不理想的情况下。耶伦称，美国经济依然远远没有达标，需要一段时间才能达到美联储想要的目标状态。经济和就业市场仍然存在很多闲置产能，有大量长期失业人口和不愿意从事兼职工作的人口，且工资增长乏力、就业参与率下降、失业期延长，许多美国人感觉经济复苏像衰退。耶伦表示，美联储依然坚定致力于帮助就业市场维持复苏步伐。

耶伦的讲话缓解了投资者对美联储将早于预期加息的忧虑。不过，市场人士指出，其实耶伦的谈话没有新意，美联储政策不变，退市仍将继续。在缺乏美联储刺激措施的情况下，美国经济必须维持动力来支持美股下一轮升势。因此，投资者须密切关注最新经济数据能否带来利好。

美国供应管理协会（ISM）公布，3月制造业活动增长连续第二个月加速。美国3月民间就业人数增加19.1万人，略低于预期，但暗示天气因素对就业增长带来的影响正在减弱。这些数据都给市场注入了更多信心。

日本削赤提高消费税

4月1日起，日本正式将消费税率从此前的5%上调至8%，“安倍经济学”在削减赤字上迈出了一步。市场普遍认为，由于消费需求将受到极大抑制，日本经济将在第二季度迎来重大下滑，日本央行可能会被迫选择进一步放松货币政策以缓解压力。

高盛认为，日本央行最早可能在6月的政策会议上被迫采取新的宽松措施，因为届时就可以得到上调消费税后的经济数据。

大和总研也认为，日本增加销售税后，未来6个月的经济数据将成为关键，其中刺激内需是首要项目。基于日本的财政赤字所限，货币政策仍是日本政府推动经济的重要工具。早前的量化宽松政策已令日元汇率中线走低、刺激日股大幅上扬。同时，强势日元得以修正，使出口上升、进口需求下降，以及本土资本开支上升，带动整体日本制造货品需求上升。然而，要消除市场对通缩的疑虑、达到两年内实现CPI上涨2%的目标，日本央行必须有明确的中长期货币政策指引，以确保市场继续有通胀预期及实际息口向下的预期，从而进一步刺激内需。

景顺表示，随着投资者寻找销售税调高的实质影响，未来数月的经济数据将左右日本股市的气氛。尽管短期市场或会波动，但该行继续看好日本股市的前景。该行相信，估值偏低、货币疲弱，以及企业在下个财年预计将取得更强劲的盈利增长，都将为股市带来支持。M

▶大行最新港股评级

代码	简称	机构	评级	目标价（港元）	点评
00144	招商局	高盛	维持“确信买入”	33.8	下调盈利预测
00257	光大国际	瑞银	维持“卖出”	8.5	估值较高
00323	马钢股份	瑞信	“跑输大市”升至“跑赢大市”	2.2	盈利水平上升
00347	鞍钢股份	瑞信	“中性”升至“跑赢大市”	6	业绩符合预期
00363	上海实业	大摩	维持“与大市同步”	26.5	业绩逊于预期
00656	复星医药	花旗	维持“买入”	11.5	业绩好于预期
00670	东方航空	花旗	维持“买入”	3.44	业务增长平稳
00883	中海油	瑞信	维持“中性”	12	下调盈利预测
00939	建设银行	高盛	维持“买入”	7	业绩符合预期
00966	中国太平	美银	维持“买入”	20.34	上调盈利预测
01088	中国神华	美银	维持“跑输大市”	17.45	经营前景严峻
01157	中联重科	美银	维持“买入”	7.1	下调盈利预测
01555	MI能源	德银	持有	1.46	下调盈利预测
01728	正通汽车	高盛	维持“买入”	5.83	下调盈利预测
01800	中交建	花旗	买入	7.5	业绩逊于预期
01833	银泰商业	瑞信	维持“跑赢大市”	9.8	看好增长前景
01988	民生银行	瑞银	维持“卖出”	7.7	业绩符合预期
02338	潍柴动力	高盛	维持“卖出”	24.24	下调盈利预测
02607	上海医药	花旗	买入	21	受惠改革政策
03333	恒大地产	瑞银	维持“中性”	3.38	上调盈利预测
03369	秦港股份	花旗	维持“买入”	6.15	下调盈利预测
03383	雅居乐	美银	维持“中性”	8.2	下调盈利预测
03698	徽商行	花旗	维持“卖出”	3.2	下调盈利预测
03968	招商银行	美银	维持“买入”	16.96	经营面临挑战
06837	海通证券	美银	维持“中性”	11.13	下调盈利预测

市场有望转好

大盘已经显现出拒绝进一步下跌的迹象。一个比较有利的市场信号的出现都可能引发行情向上运行。

2014年的股市已经运行了3个月，总体来说情况是令人失望。这不仅表现在股指的低迷上，也表现在市场人气的继续涣散上。在结束一季度股市走势的时候，人们发现大盘徘徊于2000点附近，较去年底的水平为低，而且日成交金额已经萎缩到前期平均水平的2/3，成交十分活跃的创业板等也都陷入了沉寂。投资者对后市的悲观情绪明显占据了上风。

三大利空

回想去年四季度的时候，很多市场分析人士在研判今年的行情时，还是抱有很高预期的，有的甚至强调今年股市将“反转”而不是“反弹”，将出现20%以上的上涨。但没有过去多少时间，这种观点似乎就遭到了遗弃，行情完全没有按这样的推断运行。那么，问题出在哪里呢？

现在看来，至少在三方面有新的情况发生。首先是今年以来实体经济状况并不理想，各种先行指标提示人们，投资增长缓慢，有效需求不足，同时地方政府与企业的债务风险凸显。而这与人们原先想象的结构调整顺利推进，经济增长态势良好形成了反差。其次是资金格局没有得到改善，特别是在IPO开闸的背景下，仍然没有增量资金入市，市场仅仅依靠存量资金，已经越来越无法应对日益膨胀的股票供给。余额宝等高收益品种的大量出现，不但分流了银行的储蓄，而且也在一定程度上影响了股票市场，提高了人们对于股市风险补偿的要求，实际上也就是削弱了股市的吸引力。最后，人民币快速贬值以及国际大宗商品价格的回落，也在很大程度上打击了投资者的信心，改变着人们对于未来经济走向的预期。应该说，这些因素即便是单个出现，也会对股市的运行带来很大的压制，而现在是三方面因素同时出现，这个影响就很大了。在短短3个月时间内，股市两度破位2000点，局面的确很严峻。

情况好转

不过，在看到市场所处的不利环境的同时，人们也要看到，情况也在变化。已有投资者注意到，今年以来有关方面几次开会提到要尽快出台已经批准的改革措施和重大项目，表达了对稳增长的明确要求。今年全国“两会”将全年GDP的增长目标定在7.5%，这本身也很说明问题。现在，大家都预期一季度的GDP增幅可能只有7%稍多一些，这就强化了各个方面对抓紧稳增长的要求。在这个意义上来说，时下很可能是今年经济运行最困难的时期，接下来情况会有所好转。

另外，原定3月份将要启动的发审委新股审核工作没有如期进行，而是被推迟了。有关权威人士也一反常态地表示，现在排队等待过会的拟上市公司数量太多，很长时间都难以消化，建议分流到新三板以及海外市场去挂牌。这也从一个侧面表明，管理层也意识到供求矛盾很尖锐，在一时解决不了增量资金入市问题的情况下，看来会相应放缓股票供应。当然，在引入长线资金以及活跃市场上，现在也在做很多工作，包括今年鼓励上市公司提高分红水平，试图营造一个市场具有投资价值的氛围。而所有这些努力的积累，应该是为股市的回升提供基础的。至于说人民币的贬值，现在看来不管是出于什么原因，更多还是一种技术性的调整，并不说明中国金融形势恶化，而大宗商品价格的下跌，对于中国来说也不全然是坏事。特别是现在看来，这种状况都已经演绎到了它的后期。

或有惊喜

根据以上的判断，在进入二季度的时候，人们有望看到市场在前期弱势调整的基础上有所企稳并出现反弹。

事实上，3月下旬以来，大盘已经显现出了拒绝进一步下跌的迹象，成交的减少也从一个侧面说明主动性抛盘是在减少。在这种情况下，一个比较有利的市场信号的出现都可能引发行情的向上运行。而这在4月份将是发生概率很大的事情。从京津冀一体化到二、三线城市房产限购政策可能的松动以及各地自贸区的报批，还有国资改革在不同地区与行业的推进等等，都会成为投资者做多市场的契机。因此，这里需要提醒人们注意，市场有望开始转好。二季度的股市，甚至有可能给投资者带来惊喜。M





图/phototex

民营医院投资潮风生水起

■ 文 / 本刊记者 郭娴洁

扩大开放社会资本办医将是深化医疗改革的趋势。随着我国老龄化速度的加快和扶持政策密集出台，养老产业催生的银发经济可达万亿元级市场规模，并推动医疗服务价格呈现长期上涨趋势。

近几年A股中的医药热，导致了近来的民营医院投资热潮。作为一个被机构、上市公司普遍看好的行业，民营医院显示出了前所未有的劲道。

上市公司频频涉足民营医院

3月27日晚间，开元投资（000516）披露年报称，2013年公司利润增长部分主要来自医院。公司控股的西安高新医院实现收入4.4亿元，利润总额7608万元，大大超过并购时大股东及其关联方对西安高新医院2013年度经营业绩做出的承诺。2011年，开元投资收购西安高新医院100%股权。西安高新医院是一家民营三级甲等医院，注册资本3亿元。

同时，公司投资3.3亿元设立西安圣安医院有限公司，作为开发主体，建设、经营西安圣安医院项目。目前，圣安医院正在进行前期规划、筹备，将于2014年内开工建设。

事实上，上市公司涉足民营医院之风已是越来越盛。近期已有多家上市公司表态，有意进军民营医院市场。

一直以生产销售大中型模具为核心业务的模塑科技（000700），也开始涉足高端疗养院。2013年4月，模塑科技控股子公司无锡鸿意地产投资3亿元设立民营医院。为加快投资，模塑科技收购了无锡明慈心血管医院。无锡明慈心血管医院以心血管病和糖尿病诊断治疗为特色，主打高端体检，兼有中老年养生保健等功能。

2013年，爱尔眼科（300015）在咸宁、深圳、湖北、长沙、沈阳等地设立了门诊部，收购了成都康桥49%的股权，竞拍成功宁波光明眼病医院100%的股权。截至2013年底，爱尔眼科的医院网点共49家，连锁医院覆盖全国23个省、市、自治区。

恒康医疗(002219)在2013年收购了成都平安医院肿瘤业务85%的收益权,收购了德阳美好明天医院、资阳健顺王体检医院、蓬溪县健顺王中医(骨科)医院3家医院的股权。

通策医疗(600763)计划在浙江省内新建口腔医院,县级市约20张牙椅规模,地级市会适当扩大,投资1000万元以内。在浙江省外,通策医疗拟采取合作等其他方式参与口腔医院建设。

此外,在民营医院方面先行一步的恒大地产、复星医药和凤凰医疗(香港上市,代码HK1515)等公司纷纷加码医院投资。

民营医院潜力无穷

为何上市公司会如此热衷于开办民营医院?开元投资在年报中提到,医疗卫生领域鼓励社会办医,优先支持举办民营医疗机构,社会资金可直接投资资源稀缺以及满足多元需求服务领域,以多种形式参与公立医院改制重组,民营医院将迈入快速发展期。业内知名的北京民营医院凤凰医疗也表示,现在是办民营医院的好时机,除了自行建新医院,亦可像凤凰医疗一样作为管理者去营运原有的非政府办公立医院。由于非政府办公立医院多数属于国企兴建的医院,在现阶段国企改革热潮之下,全国有多家类似医院需要和企业剥离。原有国企建立的医院,医护人员、医疗设备较为完善,前期投资相对较低。

据上证报报道,数据显示,目前我国私营医院数量近万余家,占全国医院总数43%,但九成医疗服务仍由公立医院承担。另外,据中国医药保健品进出口商会估计,去年健康服务业总规模约为2万亿元。按照国务院促进健康服务业发展意见,到2020年健康服务业总规模将达到8万亿元以上,增长空间近3倍。

值得注意的是,3月初召开的全国"两会"上,国务院总理李克强在政府工作报告中提出要推动医改向纵深发展,创新社会资本办医机制。表明进一步扩大开放民营医院将是深化医疗改革中的重要环节。从量化指标来看,要满足2015年民营医院达到20%医疗服务市占率的目标,市场增长空间超过100%。考虑到健康服务业市场的整体扩容,再加上民营医院渗透率的提升,行业潜在空间达万亿元级别。



分析指出,在全面深化改革的推动下,扩大开放社会资本办医将是深化医疗改革的趋势。同时,随着我国老龄化速度的加快和扶持政策密集出台,养老产业催生的银发经济可达万亿元级市场规模,并推动医疗服务价格呈现长期上涨趋势,市场前景广阔。由此可见,政策放开和医院良好的盈利前景,将刺激民营资本加速布局,民营医院主题也有望成为市场长期热点。

机构追捧概念股

2013年,民营医院概念股就在A股上风生水起,今年两会后,民营医院概念股再次飙升。传统制造业公司在涉足民营医院概念后,也受到机构追捧。M本的医疗行业个股也因设立医院,引来机构扎堆调研。

2013年9月底以来至今年3月,前后有十批次的机构投资者,包括申银万国、中国人保、中信建投证券、海富通基金、招商基金、长江证券、中银基金、汇添富基金、富国基金等机构研究人员前往模塑科技调研公司设立民营医院的情况。通策医疗在今年3月也迎来机构密集调研。

截至2013年底,上投摩根阿尔法股票、融通新蓝筹成长、华夏红利混合、信诚四季红混合分别持有1070万股、566万股、500万股、485万股开元投资。这些基金均在2013年下半年增持开元投资。

2013年全年,开元投资股价上涨37.44%,2014年一季度又上涨21.99%。

除传统行业个股外,医疗行业一些涉足民营医院概念的公司,2014年也有不俗表现,如今年一季度爱尔眼科涨幅11.85%、益佰制药涨幅20.69%、通策医疗涨幅36.44%、诚志股份涨幅10.80%、福瑞股份涨幅15.75%、金陵药业涨幅36.95%、恒康医疗涨幅38.90%。另外,同样涉及民营医院概念,今年以来股价走势相对较弱的公司有康美药业、复星医药、马应龙、人福医药,但这类公司中,专科医院的扩张仍是机构最为热衷调研的方向。M

▶涉足民营医院A股一览表

证券代码	证券简称	总股本(万股)	流通A股(万股)	市盈率(PE)2013年年报	市净率(PB)最新	4月1日收盘价(元)
600594.SH	益佰制药	39,600	35,827		5.76	40.95
000700.SZ	模塑科技	30,904	30,904		2.53	11.35
000990.SZ	诚志股份	29,703	29,703		2.03	11.18
600763.SH	通策医疗	16,032	16,032		13.60	42.55
600993.SH	马应龙	33,158	33,088		3.85	16.23
300049.SZ	福瑞股份	12,506	10,948		4.75	27.09
600196.SH	复星医药	224,440	190,440	22.69	2.99	20.49
600079.SH	人福医药	52,878	46,135	35.33	3.40	27.91
000919.SZ	金陵药业	50,400	27,528	42.29	2.99	13.08
000516.SZ	开元投资	71,342	70,443	42.56	4.04	7.25
300015.SZ	爱尔眼科	43,327	34,545	68.05	9.08	35.10
002219.SZ	恒康医疗	61,665	60,000	95.21	21.30	26.22

数据来源:Wind资讯

茅台是否已经见底

■ 文 / 本刊记者 张学庆

茅台今年所提出的3%收入增长目标，从长远角度看是审慎和具备战略眼光，未来可能将回到中速增长区间。



不仅是上海，各地的国企改革都在稳步推进。作为贵州国企改革中最受关注的企业，茅台集团改革目标是建设为产融结合的多元化控股集团，目标到2017年整体销售收入达千亿元级。A股市场上，投资者也对国企改革充满期待。自今年1月份以来，贵州茅台已从底部的118元，上涨到3月24日最高的175元，反弹幅度近50%。

多重利好

今年以来，贵州茅台的利好因素来自多方面。

其一，大众强劲需求确定性推动茅台基本面大反转。虽然白酒行业2013年进入深度调整期，但茅台依旧保持着17%的收入增长。特别是今年春节期间茅台旺销，部分省份出现断货，需求强劲。春节期间茅台900元的价格相对去年同期降幅近40%~50%，刺激消费者在低价和同价位段对茅台优选。据调研数据，茅台的同价位段替代效应加深了其他品牌的生存压力。同时，茅台将推动销量计划改革，并期望通过O2O创新加速撬动大众消费市场。光大证券分析预测，茅台2014年将开始进入到销量主导的增长阶段，系列酒将保持15%~20%的增长。

其二，国企改革无疑是一重磅利好。贵州省启动国企改革，而茅台将在未来融资与分拆上市。这意味着，贵州茅台将实行市场化改革，并在原有基础上实施新的扩张。

根据改革方案，在集团层面，将推进茅台酒板块、其他酒类板块、营销商贸板块、金融板块、文化旅游板块、创业投资板块等七大业务板块，逐步培育形成6~7个子集团。

其中茅台酒板块以贵州茅台为核心，将探索建立股权激励机制或员工持股。在有利于投资及业务扩张的基础上积极开展股权置换工作。利用本轮产权改革对外扩张，把握投资移动互联网、清洁能源等新兴产业机会，到2016年底将完成股份公司再融资。

贵州茅台还将进行内部拆分，将现有系列酒整体剥离至新公司，新公司保持相对控股，实现系列酒供、产、销完全独立。据了解，2014年将完成新公司拆分工作，2015年开始引进战略投资者工作，未来新公司将择机并购其他酒类企业或借壳上市。

茅台集团旗下的习酒公司将整合茅台集团下其他非茅台酒类子公司相关酒类业务，并于2016年完成整合。具体将通过划转、转让等方式将保健酒业公司、技术开发公司、葡萄酒公司的酒类业务全面转移至习酒公司。习酒公司将力争2014年底前在港上市。

走出泥沼？

业内人士认为，贵州茅台有着自身的独特优势，一是技术力量雄厚；二是人才优势和资源优势；三是背后有政府支持。这些天然优势加上市场化改革，必然会大大提高企业竞争力。从中长期角度看，股权激励将使得管理层和

股东利益更加一致，提高管理层及员工积极性，增加公司业绩释放动力，有利于公司估值提升。

华创证券认为，贵州茅台已经在白酒行业压力下率先走出调整，公司基本面持续向好，2014年在年份酒相对稳定的前提下，贵州茅台将依靠大众市场放量，通过增加渠道配额和计划外提价等方式实现增长，业绩确定性高。综合以上因素来看，贵州茅台很可能借着此次国企改革的良机，有望走出行业调整泥沼，继续保持领先优势。

不过，贵州茅台在年报中披露，2014年其增速只有3%，创下近年新低，造成股价连续下挫。茅台为什么制订较为保守的增长目标?中信证券认为，3%增长目标与基本面背离的本质是茅台公司的审慎态度和长远打算。2013年白酒行业调整剧烈，茅台为了完成全年的收入目标采取了下半年集中投放计划外量的方式获得短期收入提升，对市场的接受能力、品牌的长期形象和经销商资源形成压力。3%的目标提出后，在目前白酒行业的格局下，茅台的品牌、终端销售/库存和经销商资源均可以支撑住茅台的顺价销售，也有利于市场自然消化去年拔高的茅台投放量，进而今年的茅台销售将是市场的真实需求所在。今年茅台在形成真实大众市场消费后，并且能够正常的顺价销售，那么预计未来5年单量的增长就可以满足茅台15%以上年增长，而定制酒、产品出厂价的适度提升和年份酒的缓慢恢复所推动的结构优化将是对茅台业绩提升锦上添花。因此，茅台今年所提出的3%收入增长目标，从长远角度看是审慎和具备战略眼光，未来可能将回到中速增长区间。

中信证券结合行业发展现状和公司经营情况及战略，略为下调公司2014年、维持2015年、新增2016年每股收益预测为15.58元、17.50元和20.08元，现价对应2014年市盈率仅10倍，如果以估值15倍为较为合理，则对应目标价230元。

底部之争

东北证券建议，当下超高端白酒可参与，理由是会比其他档次白酒提前见底，且下行空间已不大，无论是左侧还是右侧，现在基本面和估值都还可以。具体标的茅台、五粮液均可，茅台更稳妥点。低端的可少量参与，理由是受调整影响较小。次高端、中端、中低档白酒现在时点应当回避。而当整个白酒基本面好转，出现行业整体性机会时，可转而考虑其他如次高端白酒，因为业绩弹性更大，而届时超高端白酒估值必然已经较高，相对缺乏吸引力。而中低端白酒偏大众消费品属性，此轮调整本影响相对不大，可从产业并购等其他行为中寻找投资机会，即现在时点超高端>低端>次高、中高、中低端。

也有观点认为，高端白酒是否见底现在还看不出，只有一个春节的数据，局部的反弹还不是一个趋势性的见底。至少要等2~6个月淡季的观察，观察批发价格是否能稳住，如能稳住，此时再判断是否是底较为确定。而次高端白酒目前肯定不是底，可能要到2016年才会企稳。

▶ 白酒类公司估值一览表

证券代码	证券简称	总股本(万股)	4.1收盘价(元)	今年以来涨跌幅(%)	市盈率TTM(倍)	市净率(倍)
000568	泸州老窖	140,225.25	17.57	-12.76	5.96	2.47
000596	古井贡酒	50,360.00	18.24	-18.64	13.62	2.55
000799	酒鬼酒	32,492.90	11.27	-20.18	64.01	2.01
000858	五粮液	379,596.67	17.23	10.03	7.08	1.86
000995	皇台酒业	17,740.80	9.10	16.82	-60.20	10.13
002304	洋河股份	108,000.00	51.76	26.80	9.60	3.29
200596	古井贡B	50,360.00	16.41	-5.96	9.72	1.82
600197	伊力特	44,100.00	9.91	-9.17	14.84	3.01
600199	金种子酒	55,577.50	8.10	-20.12	11.07	1.95
600519	贵州茅台	103,818.00	162.49	26.57	12.09	4.38
600559	老白干酒	14,000.00	21.57	-16.94	34.41	4.91
600702	沱牌舍得	33,730.00	11.17	-25.73	30.68	1.69
600779	水井坊	48,854.57	8.24	-19.14	73.28	2.22
600809	山西汾酒	86,584.83	15.57	-19.33	10.62	3.33

数据来源:上海财汇信息

相关链接

贵州国企改革力度有多大

新一轮贵州国企产权制度改革力度、广度和深度堪称前所未有。

从发展思路看，除了茅台集团的改革力度强于预期外，此轮改革涉及的上市公司还包括盘江股份、赤天化、久联发展、贵绳股份、振华科技。其中，赤天化集团将对上市公司赤天化的控股权进行转让，将以股份公司为平台整合化肥主业资产，尽量把集团中质量尚可的资产或公司整合打包，准备一起出让。目前赤天化集团旗下还拥有赤天化遵义大兴复肥公司，主要产品为烟肥，该公司2013年销售收入1.89亿元，利润243万元。

盘江股份将分离内部主辅业，构建市场化改革体系，加大去行政化力度。公司将适时增发扩股，建立骨干员工股权(或期权)激励制度。

贵绳股份拟通过《海洋用钢丝绳、钢丝束主缆索及斜拉索项目》引进战略投资者，共同出资设立合资公司，在沿江、沿海地区建立生产基地，拟新建年产10万吨金属制品，预计总投资约6.9亿元。目前该项目正在开展前期准备工作。

久联发展则进一步加强对民爆生产企业的整合、并购力度，增加产能。曾被市场传言久联发展有意并购的盘江民爆也公开改革思路。盘江民爆计划引进战略投资者实施股份制改造，之后将启动“新三板”挂牌工作，通过融资平台定向收购整合控股股东旗下贵州开源爆破公司，形成“一体化”模式，以及兼并重组其他民爆企业，目标转板冲刺IPO，力争实现主板上市。

SIMPLY CLEVER
专于智 慧于行

红，就要红得当红不让！黑，就要黑得与众不同！动感双色尽显真我本色！斯柯达全新越级行
超广角后窗玻璃风尚炫酷，动感红色车身个性飞扬，瞬间碰撞出激情火花，令出色的你一见倾心
敬请莅临经销商展厅亲身品鉴，感受属于你的怦然心动！

斯柯达 —— 真实感悟 真爱生活 400 820 1111 www.skoda.com.cn



ŠKODA

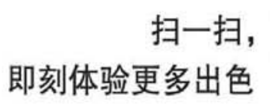
Rapid Spaceback 昕动

即将出色登场!

实车现已到店,心动快行动

旅车Rapid Spaceback昕动即将出色登场，晶耀炫黑车顶与透黑

心！









谁能享受文化产业政策红利

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

在成长性行业布局领先，以及估值较低而转型积极的企业更具抗风险能力和投资机会。龙头股的调整幅度和估值水平提供了一个短期的反弹机会，但去年过高的业绩基数导致今年普遍内生增速无法支撑高估值。



日前，文化部印发了《关于贯彻落实〈国务院关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见〉的实施意见》，从文化创意和设计服务与实体经济融合发展新趋势出发，对《意见》提出的主要任务和政策措施进行了细化，明确了文化行政部门落实相关工作部署的具体举措。政策很给力，但2、3月份经过深幅调整的文化传媒板块还有机会吗？

上海证券研究报告表示，在当前经济背景下，文化产业迎来了新一轮的发展机遇。从政策层面看，从当前板块估值及未来增长预期方面考虑，二季度应重点关注影视制作和广告营销子行业。进入二季度，各个卫视2014年全年的排片计划基本完成，行业龙头公司2014年的电视剧收入主要剧集利润基本可以锁定，这将加强影视剧制作公司业绩的确定性。而随着传统媒体广告投放量的逐渐萎缩，未来互联网媒体广告将成为新的增长点，相关上市公司将持续受益。建议重点关注华谊兄弟、光线传媒、新文化。

长江证券指出，2013年是文化传媒企业股价的爆发年，也是业务布局年，2014年将开始进入逻辑逐步兑现、布局继续延伸的新阶段。在成长性行业布局领先，以及估值较低而转型积极的企业更具抗风险能力和投资机会。

银河证券研究报告称，此轮调整主要还是市场风险偏好变化及调仓导致，影视、广告、游戏等主力板块行业基本面没有大的负面变化，而政策对并购监管在放松。目前板块龙头股再次回到1月初的平台价格，影视、广告板块龙头估值在35倍市盈率左右。目前来看，龙头股的调整幅度和估值水平提供了一个短期的反弹机会，但去年过高的业绩基数导致今年普遍内生增速无法支撑高估值。后续对板块估值潜在冲击最大的还是新股发行，尤其是一季度末被爆炒的二线小股票，估值可能会受到较大冲击。M

行业评判

国泰君安　光伏电站受益行业景气

在产业链利润格局重构的背景下，电站是本轮光伏周期最受益的环节，兼具高增长和高盈利。未来光伏电站的金融属性会越来越强，依托其高于银行或国债的回报率和收益明确的特点，具备证券化基础，未来将有更多的参与主体，激发更多的商业模式创新和思考。电站运营和BT/EPC领域都将受益，维持行业增持评级，推荐爱康科技、阳光电源和特变电工。

国信证券　旅游板块回调提供良机

旅游板块总市值占比较低，因此IPO重新开闸对板块资金分流相对有限。而旅游业稳固的基本面及各种利好预期使之有望进一步受到资金青睐。前期因大盘持续走弱带来的短期回调将成为旺季到来前的增配良机。全年重点推荐中国国旅、宋城股份、中青旅、张家界、峨眉山A、腾邦国际、黄山旅游、三特索道和锦江股份。

安信证券　房地产进入大调整周期

房地产业正式进入大调整周期。对有关放松限购的预期不可期望过高。首先，中国已不大可能再寄希望于释放房地产的增长来拉动经济，而且在楼市抑制投资、投机需求的长效机制未建立的时候，全面放开限购无益。其次，放松的时机未到。第三，少数城市限购可能会松绑，但松绑空间很小，对需求改善幅度非常有限。长期不看好地产股。推荐受益京津冀一体的华夏幸福、首开股份、金隅股份，转型的阳光城、华业地产，可关注新华联。

券商最新A股评级

股票代码	股票简称	机构名称	最新评级	上次评级	目标价(元)	研究日期
000027	深圳能源	安信证券	增持	中性	6.50	2014-4-1
000063	中兴通讯	海通证券	买入	买入	21.30	2014-4-1
000333	美的集团	宏源证券	增持	-	53.00	2014-4-1
000516	开元投资	海通证券	买入	买入	8.90	2014-4-1
000525	红太阳	国泰君安	增持	中性	20.00	2014-4-1
000550	江铃汽车	中信证券	买入	买入	30.00	2014-4-2
000789	江西水泥	中银国际	谨慎买入	持有	11.00	2014-4-1
000997	新大陆	海通证券	买入	买入	23.08	2014-4-1
002078	太阳纸业	安信证券	买入	买入	9.60	2014-4-2
002152	广电运通	平安证券	强烈推荐	强烈推荐	30.00	2014-4-1
002228	合兴包装	海通证券	增持	买入	8.00	2014-4-2
002250	联化科技	东方证券	买入	买入	28.90	2014-4-1
002327	富安娜	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	16.70 ~ 18.92	2014-4-1
002358	森源电气	平安证券	强烈推荐	强烈推荐	33.00	2014-4-3
002368	太极股份	平安证券	推荐	-	38.00	2014-4-2
002372	伟星新材	国信证券	推荐	-	20.00	2014-4-2
002396	星网锐捷	中信证券	买入	买入	48.62	2014-4-2
002431	棕榈园林	安信证券	买入	买入	23.00	2014-4-1
002467	二六三	国泰君安	增持	-	23.45	2014-4-1
002487	大金重工	国信证券	谨慎推荐	-	8.40	2014-4-2
002540	亚太科技	海通证券	买入	买入	14.10	2014-4-1
002573	国电清新	群益证券	买入	-	22.00	2014-4-2
002707	众信旅游	国泰君安	增持	增持	86.00	2014-4-3
002714	牧原股份	海通证券	买入	买入	35.64	2014-4-2
300070	碧水源	国泰君安	增持	增持	41.00	2014-4-2
300118	东方日升	中投证券	强烈推荐	强烈推荐	11.00	2014-4-3
300149	量子高科	宏源证券	增持	-	13.00	2014-4-2
300177	中海达	国泰君安	增持	增持	40.00	2014-4-2
300202	聚龙股份	国泰君安	增持	增持	56.00	2014-4-2
300215	电科院	东方证券	增持	买入	20.40	2014-4-3
300244	迪安诊断	国金证券	买入	增持	85.00	2014-4-2
300265	通光线缆	宏源证券	增持	-	28.00	2014-4-1
300273	和佳股份	安信证券	买入	买入	35.00	2014-4-1
300291	华录百纳	国信证券	推荐	推荐	72.00	2014-4-3
300300	汉鼎股份	中信建投	买入	买入	35.00	2014-4-2
300351	永贵电器	海通证券	买入	买入	32.00	2014-4-1
300355	蒙草抗旱	国信证券	推荐	-	33.98 ~ 36.60	2014-4-2
600048	保利地产	国泰君安	增持	增持	11.46	2014-4-2
600104	上汽集团	国泰君安	增持	增持	20.00	2014-4-2
600252	中恒集团	国信证券	推荐	推荐	20.00 ~ 22.00	2014-4-1
600340	华夏幸福	安信证券	买入	买入	37.20	2014-4-2
600406	国电南瑞	东方证券	买入	买入	21.50	2014-4-2
600495	晋西车轴	平安证券	强烈推荐	推荐	18.00	2014-4-2
600507	方大特钢	招商证券	强烈推荐	审慎推荐	4.30 ~ 5.50	2014-4-1
600557	康缘药业	国信证券	推荐	推荐	32.00 ~ 35.00	2014-4-1
600566	洪城股份	海通证券	买入	买入	30.00	2014-4-1
600597	光明乳业	国泰君安	增持	增持	22.50	2014-4-2
600803	威远生化	中金公司	推荐	-	17.00	2014-4-3
600835	上海机电	安信证券	买入	-	32.50	2014-4-1
600967	北方创业	海通证券	买入	买入	21.60 ~ 25.92	2014-4-1
601139	深圳燃气	瑞银证券	买入	买入	8.80	2014-4-1
601166	兴业银行	高华证券	买入	-	12.50	2014-4-1
601186	中国铁建	中银国际	买入	买入	5.10	2014-4-1
601299	中国北车	安信证券	买入	买入	6.50	2014-4-1
601311	骆驼股份	海通证券	买入	买入	16.20	2014-4-2
601328	交通银行	国泰君安	中性	增持	4.01	2014-4-1
601717	郑煤机	国泰君安	增持	增持	7.60	2014-4-3
601818	光大银行	国泰君安	中性	增持	2.60	2014-4-1
601939	建设银行	国泰君安	谨慎增持	增持	4.41	2014-4-1
601992	金隅股份	安信证券	买入	买入	10.00	2014-4-1

数据来源:Wind资讯

投资策略

中金公司　市场风格有望继续转换

二季度,市场将面临"增长修复、改革提速"的格局,政策和改革的组合作用将纠正对蓝筹"老经济"板块的悲观预期,而相对不利于高估值中小盘"新经济"板块,市场风格转换有望继续。行业配置方面,延续"周期反转"与"成长分化"的配置思路。当前配置更加偏向"老经济",继续建议超配地产、建材、钢铁、保险等周期性板块,以及合理估值的大众消费板块(食品饮料、汽车、家电及部分估值合理的医药),继续看淡电子等高估值板块及基本面目前尚未企稳的煤炭、有色等板块。中小市值个股当前大都面临估值过高或基本面偏弱的制约,二季度还可能面临供给增加的问题,调整尚未结束。投资主题方面,建议关注国企改革、京津冀、高分红、新股/优先股、锂电池产业链的投资机会。

申银万国　向上没动力 向下没空间

A股进入多层次平行世界,新旧经济鲜明分化,下一阶段重点配置消费升级类和政策驱动类。"改革"与"救火"上演轮番PK行情。旧模式的弊端明显深入人心,不必给予大规模的放松太多希望,金融问题代替经济增长问题成为市场核心矛盾,"QE退出大周期+人民币贬值+信用风险暴露叠加的负面冲击"与"市场化改革红利的持续释放所形成的正向催化"将在未来轮番交替成为主要市场特征,市场整体指数向上没动力,向下没空间,坚持成长"主动缩容"+传统"改革创新"是最佳组合。新经济行业比较结果显示,消费升级类(调味品、电子烟、冷链)和政策驱动类(核电、节能设备、风电、尾气净化等)是下一阶段重点配置对象。

安信证券　二季度跌幅或超一季度

经济基本面加速下滑、企业盈利增速下行、债务风险继续上升、货币宽松政策收紧、IPO开闸、美股预期下跌等六大风险将利空A股,因此二季度股市运行风险会非常大,其下跌幅度会超过一季度,下跌的重灾区可能集中于以创业板为代表的成长股领域。在配置方面,二季度很难找到业绩出现正收益的行业,小市值黑马股将出现惨烈杀跌,低估值大股票可消极防守。

二季度基金看好三类机会

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

股市又到了微妙时刻，在创业板遭遇大幅调整之际，二季度方向仍不明朗。传统行业中防御性行业、新兴经济领域、大消费及超跌优质成长股也许有不同程度的机会。

传统行业亦有机会

"今年的经济增长必然会出现一定的下降，政策可能还是比较平稳的，不会拓展到刺激政策，所以企业盈利增长也是很难出现大幅度改善。"南方基金首席策略师杨德龙表示。

"现在又到了一个箱体震荡的下沿，所以这时候又开始酝酿新的反弹，但是现在反弹力度越来越弱，投资也是越来越难做。去年可能大家炒小盘股赚钱的机会很多，今年的小盘股也见顶了。创业板的回落现在来看很难避免，再好的东西也有一个价格，一旦估值过高，就会远远透支它未来的成长。"杨德龙说。

杨德龙认为，如果经济改革有所成就，股市有望迎来一个上涨的机会，主要板块将是改革收益板块以及在经济转型之后成为新的经济增长动力的领域。这些行业在经济中占比将越来越大，如比较火热的TMT、互联网金融、传媒。

但传统行业未必没有机会，并非所有行业在经济转型中都要被淘汰。强周期板块，如钢铁、化工、有色、煤炭、航运等行业在经济中的占比一定会持续下降，这是重工业化时代结束之后必然出现的过程。但防御性的行业，如医药、食品饮料、中小银行、保险、汽车、家电等行业的增长前景仍相对乐观。

"所以二季度挖掘低估值、业绩增长稳定的一些白马股，同时把握政策的热点，抓住改革收益的个股，还是行之有效的投资策略。"杨德龙表示。

"另外，国企改革仍十分看好，我们经济中80%的GDP都是国企贡献的，但是从就业上来看，80%的就业是中小企业来贡献的，从利润创造和收入创造上来看国企还是占主导。国企赚钱太容易，还有很大的潜力可挖。"

大消费6大领域

大消费领域也持续成为公私募基金角逐的热点。2013年基金年报陆续发布，其中，未出现在基金前十大重仓股的隐形重仓股成为最大看点——机构对大消费概念股明显增仓。根据数米基金研究中心的报告，基金上升的仓位主要集中在大消费行业中，如住宿餐饮、教育、科学研究和技术服务、卫生和社会养老服务。

目前已经进入了业绩披露期，食品饮料等消费类个股一季度业绩靓丽也将带来估值修复。市场分析人士认为，食品饮料等消费板块的估值吸引力正在持续加强。



包括信诚幸福消费股票基金在内的多只消费类基金正集中发行。信诚幸福消费股票基金拟任基金经理杨建标认为，2014年经济增长难有明显起色，流动性也难以明显宽松。转型升级、改革仍然是最重要的投资背景，也是寻找投资机会的最佳着手点。杨建标看好"大消费"领域六大行业的投资机会，即消费品、工业自动化和机器人产业链、新能源汽车产业链、健康产业链（包括医疗服务、具有独特竞争优势受降价影响小的医药、养老服务等）、环保及相关受益产业、移动互联网及相关应用等。

杨建标表示，首先看好的是健康产业，包括医疗服务、医药、

医疗器械。中国庞大的人口基数、人口老龄化趋势、医保释放出来的农村人口医疗需求以及疾病谱的变化，造就了一个巨大的医疗需求市场。这是一个刚性的、持续增长的市场，让整个医疗产业链充满了投资机会，特别是医疗服务蕴含巨大的投资机会。

其次看好的是主要消费品和可选消费品。消费升级的进程是大家有目共睹的，并且将一直持续下去。A股市场已经拥有了不少品牌卓著、竞争能力强并且估值很低的消费品公司，这些公司业绩稳定增长、分红收益率高、目前股价也处于较低位置，有望带来较低风险下的持续收益。

最后看好互联网相关应用的前景，尤其是互联网教育和金融。互联网对经济和生活层面的影响是巨大的，其对应的公司业绩和市值也可能因为投资者对其成功的商业模式的认可而爆发性增长。由于中国巨大的人口基数，也由于中国教育和金融尚没有对外资完全放开，而其盈利模式互联网化才刚刚开始，因此这两个市场的互联网应用蕴含着巨大的潜力。



成长股回春

上投摩根表示，虽然宏观经济仍处阶段性下行阶段，但不会演化成系统性风险，主要指数目前正震荡筑底，在改革政策陆续出台的预期下，市场筑底后反弹可期。特别是年报和一季报出现高盈利增长的优质成长股，有望获得资金的重新回流和追捧。

对于二季度的A股市场，上投摩根保持谨慎乐观，认为A股目前处于震荡筑底阶段，但在二季度后期，随着经济短期波动触底，经济下滑对股市的负面影响有望在政策刺激的影响下减弱，再加上改革政策如果陆续出台，市场仍有望出现向上反弹机会。

具体到可重点关注的行业及板块，建议中长期可关注新能源、医药生物、电子、非银行金融、移动互联等板块的投资机会。此外，预期国企改革在实现混合所有制和部分放开垄断上会有所表现，阶段性还可重点关注国企改革、传统企业转型、垄断产业放开及混合所有制等制度红利带来的部分传统产业低估值个股的重估机会。对创业板而言，由于前期涨幅较大及估值泡沫积累，二季度可能仍存在较大调整压力。

"二季度需密切观察经济面的稳定和资金面、改革、政策面向上的可能性，并判断资金极有可能重新回流到前期跌幅较大、调整已到位的优质成长股上，看好年报和一季报有望出现高盈利增长的优质成长股。"上投摩根在其二季度策略中表示。M

基金动态

中邮基金"核心"系再添一员

中邮核心竞争力灵活配置型混合基金目前正在兴业银行等渠道发行。该产品将由去年股基冠军基金经理任泽松掌管，并将重点关注公司治理结构完善、管理层优秀，在生产、技术、市场、政策环境等经营层面具有一方或多方竞争优势的上市公司。

景顺长城基金主办ETF圆桌会

第三届ETF中国圆桌会议近日在上海举行，由景顺长城基金、纳斯达克全球指数集团和标普道琼斯指数集团共同联合亚洲资产管理杂志举办，如何发现ETF的投资价值是本届圆桌会议热议的话题。

多只QDII增设美元份额

易方达高端消费品指数、广发美国房地产指数等多只QDII基金近期纷纷增设美元现汇份额，并拓宽美元代销渠道。目前已有十几只QDII基金实现了直接用美元现钞或现汇交易。易方达高端消费品QDII美元现汇基金份额还增加交行为销售机构。

华泰柏瑞沪深300ETF获奖

在第十一届中国基金业"金牛奖"评选中，华泰柏瑞沪深300ETF凭借精准的跟踪、良好的运作，在指数型基金中脱颖而出，荣获"2013年度指数型金牛基金"。该基金一经推出就获得市场追捧，无论是年度跟踪误差，还是日均成交金额均保持领先。

上证央企ETF受益于优先股发行

上证央企指数可能成为投资者目前阶段一次捕捉多个市场热点的利器。上证央企50指数成份股几乎集纳了目前沪市绝大部分绩优银行股。工银瑞信上证央企ETF是目前市场上唯一跟踪这样一只指数的ETF。后续优先股若带来市场机会，上证央企ETF仍是捕捉市场机会的利器。



首季基金业绩滑坡

■ 文 / 本刊记者 张学庆

重仓创业板和中小板的偏股基金在3月净值损失较大，导致今年一季度基金业绩排名出现较大变化。

3月份A股市场的调整，让基金在2014年首季整体呈现亏损。特别是重仓创业板和中小板股的基金净值大幅回落，使得以前的好日子瞬间消失。

宏观经济数据显示，中国经济增速趋缓。经济基本面不容乐观，大盘掉头向下，截至3月31日上证综指报收于2033.31点，全月下跌1.12%。受累市场风险偏好降低，成长股回落，创业板指数下挫7.46%；价值股吸引力上升，渐受追捧，上证50指数小幅收涨0.10%。申万一级行业多数下行，分化明显，其中计算机下跌10.25%，跌幅最深；房地产行业上涨9.72%，涨幅居首。

股基大幅下挫

Wind数据显示，3月份普通股票基金平均跌幅超过5%，371只基金中，仅13只基金实现正增长。重仓创业板和中小板的偏股基金在3月净值损失较大，导致今年一季度基金业绩排名出现较大变化。

去年跻身前十的景顺长城内需增长及二号基金今年以来表现乏力，尽管其已减仓创业板，但3月两只基金双双下跌超过9%，使得其一季度净值分别下跌6.27%和6.44%，在同类基金排名中靠后。

2013年净值增幅排名第一的"中邮战略新兴产业"在今年一季度的净值增长约11.35%，排名第5位；兴全轻资产以26.27%的业绩排名今年首季基金业绩第一位。前十位基金中，还出现一些新面孔，如长信内需增长、汇添富逆向投资、天弘永定成长和财通可持续等。

资料显示，兴全轻资产基金主要是大比例重仓"新兴经济"类股票，且集中度非常高。从2013年报可以看出，兴全轻资产去年年末的前十大重仓，占基金总资产比重已经达到了70%，这在公募基金中非常少有。这些重仓股在一季度表现非常好，其中卫宁软件涨幅55.23%、新华医疗上涨37.21%、迪安诊断上涨30.9%、翰宇药业涨幅27.54%、梅花伞上涨21.71%。

在波动的市场中，基金业绩分化也是必然的。上投摩根旗下3只股基一季度垫底业绩榜倒数前20位，其中上投摩根成长先锋、上投摩根内需动力和上投摩根新兴动力以-17.04%、-16.79%和-13.6%的较大跌幅位列一季度业绩榜倒数第1位、第2位和第9位。此外，上投摩根阿尔法及上投摩根智选30的业绩也不尽如人意，负收益均逾11%。

数据显示，上投摩根成长先锋、上投摩根内需动力、上投摩根新兴动力等去年四季度的前十大重仓股显现出高度重合的现象。其中歌尔声学、大华股份、双鹭药业等均在其十大重仓股中重合出现，而上投摩根内需动力与上投新兴动力去年四季度重合的十大重仓股高达9只。

今年一季度，歌尔声学、大华股份和双鹭药业股价的跌幅分别高达28.9%、41.53%和23.3%。可见，高度重合抱团取暖的持股策略导致基金业绩一荣俱荣、一损俱损。

在一季度股票基金业绩排名倒数前20名中，农银汇理旗下基金占3席，也非常惹眼。

同样，混合型基金业绩也是涨少跌多，其中偏股基金一季度净值平均下跌3.41%，兴全有机增长以近24%的净值涨幅跃居排名首位，比第二名中海蓝筹高出14个百分点。在跌幅榜上，昔日的明星基金华夏大盘排在首位，一季度净值下跌14.87%，强者风采荡然无存。同时，跌幅榜前10位的基金净值跌幅均超过10%。

去年末广发内需增长对地产的配置在20%以上，但今年3月其净值并没有随地产股上涨，一季度业绩下跌14.78%。该基金可能在地产股上涨之前已经调仓，错失反弹良机。

在22只平衡型混合基金中，仅有宝盈鸿利、易方达平稳2只基金获得正收益。38只灵活配置混合基金中，一季度业绩最好的是广发聚优（9.34%），最差的是上投摩根转型动力（-12.45%）。

指数型基金的两极分化更体现了市场风格的转变。景顺长城中证500ETF一季度净值涨幅居首，净值上涨2.88%；鹏华中证A股资源产业净值排名垫底，一季度净值下跌14.41%。207只指数基金中仅有15只获得正收益。

结构性机会仍存

对于今后市场走势，天弘永定成长基金经理肖志刚认为，对于长期成长缺失的传统周期性行业及传统成长性行业，只能是在其中寻找结构性的周期性机会。而长期成长性确定的新兴产业在周期下行阶段仍有较好吸引力的增长，但这些行业普遍在2013年被充分估值或过度高估，因此也无法抱乐观态度。

"创新驱动发展，升级催生机遇，技术创新和转型升级依然是今年市场最重要的投资主题。"华泰柏瑞创新升级拟任基金经

▶股票基金一季度业绩前后20名排名一览表

基金简称	单位净值（元）	2014年以来（%）	排名	最近一年业绩（%）
兴全轻资产	1.7640	26.27	1 / 365	64.71
长信内需成长	1.0080	13.75	2 / 365	44.19
汇添富逆向投资	1.3420	13.44	3 / 365	19.93
银河行业优选	1.5730	12.09	4 / 365	57.88
中邮战略新兴产业	2.0990	11.35	5 / 365	69.55
财通可持续发展主题	1.2170	10.63	6 / 365	28.55
汇添富美丽30	1.1760	10.42	7 / 365	–
天弘永定成长	0.9212	9.73	8 / 365	7.12
华安科技动力	1.5760	9.52	9 / 365	38.25
银华中小盘精选	1.3760	9.29	10 / 365	29.69
银河主题策略	2.0980	8.93	11 / 365	68.24
华商价值精选	1.2160	8.53	12 / 365	28.72
广发聚瑞	1.5490	8.02	13 / 365	29.30
富国医疗保健行业	1.1280	7.74	14 / 365	–
工银瑞信信息产业	1.0770	7.06	15 / 365	–
广发新经济	1.4090	6.74	16 / 365	35.35
国泰中小盘成长	1.1980	6.68	17 / 365	24.92
国泰成长优选	1.2800	6.66	18 / 365	20.68
长信量化先锋	0.9050	6.60	19 / 365	19.39
新华中小市值优选	1.0990	5.88	20 / 365	15.68
易方达消费行业	0.8470	–11.59	346 / 365	0.00
上投摩根大盘蓝筹	0.9210	–11.61	347 / 365	–1.60
农银汇理策略精选	0.8373	–11.71	348 / 365	–12.57
上投摩根阿尔法	2.0377	–11.78	349 / 365	–5.23
工银瑞信红利	0.6469	–12.26	350 / 365	–23.09
金元惠理新经济主题	0.9980	–12.38	351 / 365	–5.85
招商优质成长	0.9507	–12.46	352 / 365	–14.03
易方达行业领先	1.1520	–12.86	353 / 365	1.60
上投摩根智选30	1.0030	–13.16	354 / 365	–2.24
广发核心精选	1.7690	–13.20	355 / 365	–2.70
万家精选	0.9460	–13.20	356 / 365	–1.20
上投摩根新兴动力	1.4290	–13.60	357 / 365	1.85
万家行业优选	0.4728	–14.02	358 / 365	–15.54
金元惠理价值增长	0.7720	–14.03	359 / 365	–5.39
南方隆元产业主题	0.4450	–14.26	360 / 365	–15.40
农银汇理策略价值	1.0478	–14.59	361 / 365	–2.13
天治核心成长	0.4976	–15.00	362 / 365	–5.58
农银汇理大盘蓝筹	0.7927	–15.91	363 / 365	–9.43
上投摩根内需动力	0.9819	–16.80	364 / 365	–4.36
上投摩根成长先锋	1.1465	–17.04	365 / 365	–12.35

理张慧表示：“TMT等新兴产业是未来经济转型的方向，也是政策支持的重点。TMT产业利用新技术，空前地活跃了信息沟通和信息融合，代表了未来电信、媒体科技（互联网）、信息技术的融合趋势，是中国经济转型升级进程中主要受益产业。从趋势持续时间来说，A股市场TMT行情远未结束。”

华泰证券认为，基本面不支持市场出现系统性机会，中小盘成长股经过3月估值回调之后，虽然短期不确定性依然较大，但中长期投资价值依然较为突出。投资者可以借助主动权益类产品来分享市场的结构性投资收益，建议投资者重点关注选股能力较强、规模适中的主动权益类产品，风格方面建议维持价值和

▶混合基金一季度业绩排名一览表

基金简称	单位净值（元）	2014年以来（%）	排名	最近一年业绩（%）
偏股混合型(前后10名)				
兴全有机增长	1.6123	23.97	1/157	44.20
中海蓝筹配置	1.0076	9.44	2/157	31.12
泰达宏利品质生活	1.0930	7.37	3/157	24.62
诺安新动力	1.0750	6.65	4/157	8.00
金鹰红利价值	1.0861	5.72	5/157	25.88
泰信优势增长	1.2250	5.60	6/157	38.72
中邮中小盘灵活配置	1.0230	4.92	7/157	22.08
宝盈核心优势A	0.9929	4.85	8/157	37.73
长盛创新先锋	1.1357	4.73	9/157	21.25
宝盈核心优势C	0.9891	4.53	10/157	–
上投摩根中国优势	1.3186	–11.09	148/157	–20.14
大成蓝筹稳健	0.5443	–11.12	149/157	–14.73
大成财富管理2020	0.5580	–11.43	150/157	–9.85
易方达积极成长	0.6709	–11.91	151/157	–4.52
上投摩根成长动力	0.8630	–12.03	152/157	–
易方达价值成长	1.1392	–12.33	153/157	–5.08
交银稳健配置混合	0.9920	–13.17	154/157	–15.55
嘉实服务增值行业	3.7590	–13.34	155/157	0.42
广发内需增长	0.5710	–14.78	156/157	–24.77
华夏大盘精选	7.3760	–14.87	157/157	–12.57
平衡混合型(前后5名)				
宝盈鸿利收益	0.5987	9.81	1/22	14.72
易方达平稳增长	1.3970	1.37	2/22	14.85
华安创新	0.6110	–0.94	3/22	2.83
长城久恒	1.3730	–1.29	4/22	10.70
博时平衡配置	0.8530	–2.74	5/22	–2.51
景顺长城动力平衡	0.6257	–6.67	18/22	–0.51
博时价值增长	0.6290	–7.50	19/22	–8.71
金鹰成份股优选	0.6059	–8.06	20/22	2.11
博时价值增长2号	0.5550	–8.11	21/22	–10.05
银华优势企业	0.9767	–8.95	22/22	–2.96
灵活配置型(前后5名)				
广发聚优灵活配置	1.0770	9.34	1/38	–
华商优势行业	1.0480	6.39	2/38	–
国投瑞银策略精选	0.9690	6.17	3/38	–
中欧成长优选回报	1.0790	4.76	4/38	–
华商大盘量化精选	1.1670	4.67	5/38	–
民生加银策略精选	0.9540	–4.98	34/38	–
农银汇理区间收益	0.9671	–6.04	35/38	–
益民服务领先	0.9190	–8.28	36/38	–
农银汇理研究精选	0.9116	–9.36	37/38	–
上投摩根转型动力	0.8790	–12.45	38/38	–
偏债混合型(前后5名)				
天弘安康养老	1.0880	6.35	1/22	5.53
国联安安心成长	0.6230	5.77	2/22	3.49
南方宝元债券	1.2840	2.01	3/22	5.93
银华中证成长股债	1.0260	1.99	4/22	–
招商安泰平衡	1.0719	1.79	5/22	6.24
海富通养老收益	0.9580	–4.30	18/22	–
天治财富增长	0.7547	–5.25	19/22	11.39
国富中国收益	0.4955	–5.82	20/22	0.12
银河银泰理财分红	0.9356	–8.60	21/22	2.80
海富通强化回报	0.6140	–10.23	22/22	–4.06

成长的均衡配置。

债基乏善可陈

债券基金今年一季度延续去年的态势，表现平平。189只二级债基净值平均上涨1%，业绩最好的是诺安双利（4.66%），其次是新华信用增益A（4.19%）；业绩最差的是华安可转债B（-9.16%）。

179只一级债基净值平均上涨1.3%，业绩最好的是金鹰持久回报（7.86%），最差的是华宝兴业可转债（-7.36%）。

234只中长期纯债基金一季度净值平均上涨1.6%，业绩最好的是金鹰元盛（5.77%），最差的是招商双债增强（-5.01%）。

分析师表示，经济面乐观预期逐步退潮，基本面支撑债市，债基长期投资价值将显现。

最受欢迎的货币基金在今年一季度获得1.27%的平均收益。华泰柏瑞货币基金经理郑青表示，随着老百姓财富的积累和理财意识的增强，现金管理的需要会大大增加，因此集流动性和收益性于一体的货币基金类产品必将迎来一个大发展的时期。随着货币基金的发展壮大，正在逐渐改变银行的存款结构，并推动利率市场化的进程加速发展。

郑青预计，未来货币基金还会有更新的功能推出，或推出在功能上更加细分的货币基金。

理财专家建议，投资者应当尽量选择大型基金公司以及运作历史较长、规模较大的货币市场基金。具体而言，大型基金公司拥有相对更加完善的内部控制以及风险管理机制；而基金规模较大、运作历史较长的货币基金具有更强议价能力和抵御流动性冲击的能力，因此其收益稳定性也更好。

值得关注的是，工银瑞信货币业绩持续优胜，截至3月21日，其今年以来、过去6个月、过去一年、过去两年的回报排名分别为8/78、6/74、2/60、5/50，均居同类前1/10，可谓是短中长期业绩均有良好表现。公开资料显示，工银瑞信货币基金组合平均剩余期限为94天，基本持平行业平均水平，流动性较高，同时利率风险也处于较低水平，适合风险偏低型投资者进行配置。

关注美股QDII

国际市场方面，101只QDII基金今年一季度净值平均增长0.07%，鹏华美国房地产以9.78%的业绩排名首位，交银全球自然资源则以-7.26%排名垫底。

易方达高端消费品基金经理费鹏指出，从中长期的角度看，美联储缩减QE反而增强了市场对美国经济复苏的信心，因为之前推出量化宽松就是为了帮助美国经济回暖，现在目的达到了，才会有缩减QE的措施。欧洲方面，欧元区的债务问题正在不断改善，最新数据显示经济在进一步复苏。在此背景下，主投欧美市场的易方达高端消费品QDII基金有望帮助国内投资者分享到海外市场长期的增长成果。

易方达高端消费品截至3月21日过去一年收益率达27.5%，在所有QDII基金中排前三、在QDII指数基金中列第一。

▶债券基金一季度业绩排名一览表

基金简称	单位净值（元）	2014年以来（%）	排名	最近一年业绩（%）
混合债券型二级（前后5名）				
诺安双利	1.0790	4.66	1/189	6.94
新华信用增益A	1.0450	4.19	2/189	–
新华信用增益C	1.0430	4.09	3/189	–
诺安增利A	1.1520	3.97	4/189	3.04
泰达宏利集利A	1.0450	3.81	5/189	1.52
银华永泰积极A	0.9950	–5.42	185/189	–8.46
银华永泰积极C	0.9810	–5.58	186/189	–8.91
工银瑞信增利分级	0.8090	–8.38	187/189	–18.14
华安可转债A	0.8320	–9.07	188/189	–26.18
华安可转债B	0.8230	–9.16	189/189	–26.45
混合债券型一级（前后5名）				
金鹰持久回报分级	1.0959	7.86	1/179	4.21
大成景祥B	1.0540	4.56	2/179	–
诺德双翼分级	1.1130	4.46	3/179	4.22
中银稳健添利	1.0330	4.13	4/179	2.79
光大收益C	0.9350	4.12	5/179	–7.52
交银信用添利	0.9870	–1.28	175/179	–4.61
华富强化回报	1.0110	–1.37	176/179	–0.31
博时稳定价值A	0.9360	–2.90	177/179	–15.29
博时稳定价值B	0.9240	–2.94	178/179	–15.54
华宝兴业可转债	0.9044	–7.36	179/179	–12.29
中长期纯债型（前后5名）				
金鹰元盛分级	0.8980	5.77	1/234	–
中欧纯债分级	1.0440	4.08	2/234	4.67
南方稳利1年	1.0460	4.08	3/234	–
新华纯债添利A	1.0570	3.73	4/234	3.83
新华纯债添利C	1.0510	3.65	5/234	3.44
英大纯债C	0.9405	–1.20	230/234	–
中海惠丰纯债分级	0.9720	–1.40	231/234	–
天治可转债增强A	0.9080	–2.37	232/234	–
天治可转债增强C	0.9050	–2.48	233/234	–
招商双债增强分级	0.8950	–5.01	234/234	–8.39
短期纯债型				
嘉实增强收益定期	1.0230	2.20	1/10	2.70
嘉实超短债	1.0157	2.07	2/10	3.51
富国一年期纯债	1.0210	2.00	3/10	–
博时安盈C	1.0290	1.98	4/10	–
博时安盈A	1.0320	1.97	5/10	–
大成景安短融A	1.0430	1.86	6/10	–
大成景安短融B	1.0430	1.86	6/10	–
长城岁岁金理财	1.0060	1.80	8/10	5.37
广发理财年年红	1.0310	1.18	9/10	5.36
长信中短债	1.1070	0.97	10/10	0.94

注：数据截至2014.3.31　　本文数据来源：Wind资讯

针对2014年行情，工银瑞信全球配置基金经理认为，未来发达国家市场可能会继续跑赢新兴市场，同时海外中国市场的表现也将继续好于大部分的新兴市场。从工银瑞信全球配置的持股看，该基金既持有香港市场的中资银行股票，也持有腾讯、谷歌、eBay等知名科技公司的股票。

华泰证券继续看好投资于美股的QDII产品，以及关注大中华区域 QDII的结构性机会。黄金价格经历3月高位跳水，考虑到美国经济数据的好转、通缩压力以及乌克兰局势的缓解，支撑黄金价格的长期动力不足，建议投资者规避风险，对黄金主题QDII谨慎关注。M



红黑出色
斯柯达Rapid Spaceback昕动预售启动

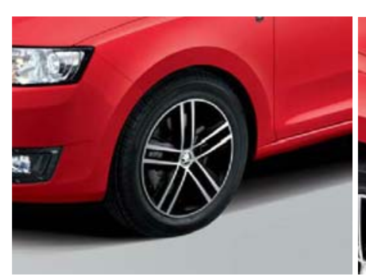
■ 文 / 施林芳

日前，上海大众斯柯达旗下全新越级行旅车Rapid Spaceback昕动正式启动预售，进入上市倒计时。

作为Rapid家族的新成员，Rapid Spaceback昕动也是上海大众斯柯达推出的首款行旅车。随着人们生活水平的提高，生活方式也日益多样化，越来越多的人开始追求生活品质，崇尚回归自然，热衷于旅行，一款合适的座驾就必不可少。昕动面向的正是善于从平凡的生活中挖掘新鲜事物和乐趣、热爱旅游并热衷于展现自我的年轻消费者。



从造型设计看，Rapid Spaceback昕动极富运动时尚感，整车洋溢着年轻动感活力，在去年的广州车展上，昕动首次亮相便惊艳全场。在昕动上，斯柯达简约务实的家族式设计风格得以延承，锋利的线条、分明的棱角流露斯柯达最新的水晶切割设计风格，而水滴形徽标、直瀑式进气格栅、引擎盖V型线条等斯柯达品牌经典的家族式设计元素也全面呈现。与此同时，前倾式修长车身、飞箭式动感高腰线、溜背式车顶曲线又赋予了昕动独特的激情活力。







对于追求生活品质、注重个性表达的年轻消费者而言，汽车不是单纯的代步工具，而是生活态度和个性品位的表达。Rapid Spaceback昕动的设计者深谙此理，不仅造型设计简约时尚，在车身色彩运用上更是独具匠心。该车型还提供了多种靓丽车身颜色，有潮酷精致的黑色套件供选择，以贴合年轻消费者的个性时尚需求。去年广州车展上惊艳亮相的昕动，就以时尚的红黑双色组合给公众带来极富震撼的视觉冲击力，靓丽的红色车身洋溢着动感激情，而溜背式的车顶、大尺寸的后挡风玻璃、外后视镜、精车轮毂、车顶等多处，则融入了黑化元素，透露出时尚气息。

自2013年4月上市以来，上海大众斯柯达Rapid昕锐以清新时尚的造型设计和均衡出众的性能品质，迅速赢得了消费者的信赖，市场销量与口碑一路上扬，目前月销量已经超过8000辆。Rapid Spaceback昕动的加入，将为Rapid家族注入更多时尚色彩与青春活力，有望让更多年轻消费者为之“心动”。

裁减“坏客户” 培育“好客户”



姜岚昕
Jiang Lanxin
知名管理咨询专家

你只有把有限的时间，花在相对来讲更有价值的人身上，这样才能获得更多的收益。因此，你一定要裁减客户。

也许你会觉得奇怪：我怎么不教你开发客户，反而让你裁减客户呢？我要提醒你的是，你没有那么多的时间，花在那么多的人身上；你只有把有限的时间，花在相对来讲更有价值的人身上，这样才能获得更多的收益。因此，你一定要裁减客户。

你可以对你的公司业绩进行分析，你会发现公司20%的业绩往往是由80%的客户帮你创造的，而另外80%的业绩，是由另外的20%的客户为你创造的。对很多公司来说，最大的悲哀莫过于经常性地把80%的时间花在80%的客户身上，而没有把80%的时间花在20%的客户身上。可以想象一下，你花了20%的时间和精力在这20%的客户的身上，他们就创造了80%的业绩，那么你再多增加一个20%的时间，最终给你带来的业绩可能会翻一倍，给你带来的是160%的业绩。而要想取得这样的成果，首先你要做的就是裁减客户。你只有裁减了客户，才能把时间和精力聚焦在那些最有价值的客户身上，你的每一分的努力才会产生最大程度的价值。

案 例

我为什么只开设总裁的培训课程呢？因为我知道，面对100个总裁讲课，就相当于面对100家企业。只要这些企业家认同我了，对他们各自公司的内训和业务项目，以及我的书籍，还有我后续的一天或两天的针对中层领导的课程，就根本不用做任何推广了，每个企业报个数字就可以了。比如，一个企业想要让我讲一堂关于销售的课程，他们要派多少人来？有的企业10个，有的20个，有的30个，一堂课很快就会满员。就这样，我帮助了一个企业家，我让这个企业家满意了，那么他的整个企业就都满意了，后续的问题也就都很好地解决了。

因此，你应该花更多的时间在那些重点的客户身上，而不是相反。这是你到底能不能赚到钱和能够赚到多少钱的命脉所在。你的时间成本是一样的，但收益却千差万别。换个说法就是有舍才会有得。如果今天你不舍，明天你怎么能够得到更多呢？如果你舍不得某些客户，你就无法得到更大的、更强的客户，所以一定要对你的客户进行裁减。

那么具体要裁减什么样的客户呢？

第一，要裁减不守信用的客户。比如，拿了你的货不给钱，拖账太多，结果不是把你拖死，就是把你拖得元气大伤，这都是不守信用的客户给你带来的结果。你每天花大半天的时间不是去开发客户、维护良好客户，而是和这样一些不守信用的客户在一起，不仅浪费时间，还影响情绪，到最后你的整个状况都不太好。

第二，要裁减没有购买力的客户。这一类客户没有足够的购买力，你却投入不小的成本在这些客户上面，明显不值。有句话说：选对鱼塘才能钓大鱼。如果鱼塘本来就没有鱼，你怎么去钓呢？

第三，要裁减购买量不够大的客户。这样的客户虽然有购买力，但他们不愿把钱花在你的公司的项目上。你花了那么多的时间在这样的客户上面，是很大程度的浪费。

第四，要裁减得不偿失的客户。什么叫得不偿失的客户呢？就是说，某些客户虽然有购买力，也有一定的购买量，但是你投入了大量的时间和精力以后所得到的却是极低的利润，这就是得不偿失。M

理财问标叔

Q&A



《理财周刊》副总编
上海理财专修学院副院长

你有任何理财方面的问题，均可来信提问，
Email：Wangbiao@Amoney.com.cn

如何选择“宝”类产品

■ 文 / 汪 标

问 我从去年底开始购买余额宝，让我获得了不错的收益。特别是前一段时间，余额宝的收益率超过了6%，令我十分满意。近期，余额宝产品遭到了银行的打压，转账金额受到了一定限制，收益率也大不如从前了，而市面上比余额宝收益高的“宝”类产品也不少，我该不该卖出余额宝，转买其他“宝”类产品呢?“宝”类产品的选择有什么标准呢?

标叔 自打余额宝问世以来，各种各样的“宝”类产品层出不穷，但无论名称叫什么，它们的本质都是一样的，全是货币基金。那么，我们该怎么挑选货币基金呢？我个人认为应该从便利性、流动性、安全性和收益率几个方面来考虑。

当然，由于每个人的情况不一样，在挑选“宝”类产品时，不同的人会有不同的选择。比如说喜欢网购的人，便利性肯定排第一位，余额宝就是一个不错的产品。不购物时，钱放在余额宝里，可以获得一定的收益，而网购时，可以直接用支付宝付款。在安全性方面，余额宝显然不太令人放心，这也是为什么银行对余额宝进行限制的原因。但只要我们不放太多的钱在里面，风险还是可控的。

还有些人用“宝”类产品存放证券保证金，他们主要关注资金的流动性，而余额宝的限额降低后，资金进出就不方便了。加上余额宝资金转入银行卡，不能实时到账，很可能会让投资者错失稍纵即逝的股市良机。这时候，就需要选择资金额度高、实时到账的“宝”类产品了。如汇添富现金宝，单笔赎回最高500万元，月赎回总额不超过500万元；广发钱袋子，日赎回不超过50万元等。这些产品均可实现资金实时到账。相比而言，它们近期的收益率要低于余额宝，但安全性方面要好一些，因为资金只能进入个人实名的银行卡中，不像余额宝那样可以直接消费。只要做一些适当的防范措施，资金被盗刷的风险不大。

很多人和你一样，更关心的是收益率的情况。目前来看，余额宝的收益率肯定不是最高的，相对收益率高一些的是汇添富的全额宝，近期的7日年化收益率还在6%以上。这款产品只能通过微信理财通购买，由于理财通的限额比余额宝还低，工行、光大、广发等银行单日限额仅为1万元，招商、兴业、民生等甚至低到5000元，其他银行也不超过5万元，加上又无法用网银为理财通充值，想要分享近期超过6%的收益率，还要费一番功夫。对于资金量不大的投资者来说，10万元1年的差异不超过1000元，实在没有必要把资金搬来搬去。

对于看重资金安全的人来说，可以考虑银行发行的类货币基金产品，如上海银行的易精灵，收益率长期维持在4%~5%；浦发银行的天添盈1号，近期的收益率达到4.8%。由于是银行发行的理财产品，安全性方面有保障，资金可实现赎回实时到账，适合保守型投资者选择。

最后，我们还可以关注一下“宝”类产品的特色服务，比如汇添富现金宝、广发钱袋子等还具有免费还信用卡，免费跨行转账(仅限本人账户)等功能，有这方面需求的人可以考虑这些功能，增加生活的便捷性。



图/小黑孩

大宗消费:分期优惠谁家多

■ 文 / 本刊记者 张安立

分期业务的好处在于,将一次性的大额开支分摊至每月偿还,减轻消费者短期的资金压力,从而避免现金流紧张的问题。从经济角度考虑,最好选择零费率或低费率的活动。

王洋是一家公司的部门经理,最近,忙乎结婚的事情可是把他弄得一个头两个大。"一边要准备装修新房,一边要预定婚礼酒店、婚庆公司、拍摄婚照,每个周末都忙得停不下来,钱是不停地往外流啊。"因为婚房是父母出钱买下的,王洋和太太都觉得其他费用应该由他们自己负担,可是以他们目前账户的存款来说,要在短时间内负担两笔大额开销,还是比较紧张的。

其实,王洋遇到的问题是很多年轻人共同的困扰,心里想着不要依靠父母的资助,可是存款有限,面对多笔大宗消费,资金周转很容易遇到困难。要顺利度过这段资金紧张期,有个方法倒是可以一试,那就是银行的分期业务。

现在,不少银行都推出了包括家装分期、购车分期、车位分期等多种分期业务,其中一些在费率上还有一定优惠,对分摊消费压力有比较明显的作用。

家装分期最低零成本

近期,建行嘉定支行与上海正飞装饰公司联手,推出免抵押、免担保、免利息、免手续费的"四免"装修分期活动,如果你正打算装修房屋,或许这是个不错的选择。

据建行嘉定支行工作人员介绍,该活动享有专项额度,最高个人30万元,基本能够解决一般家庭的装修经费问题。

"正飞装饰公司是上海名牌著名商标,所以装修的质量和售后服务比较有保障。现在分6期还款费率为2%,分12期还款费率为4%,但1年内装修公司又会全部返还,所以申请人等于不花一分钱就可申请贷款。"建行嘉定支行工作人员解释说,若申请人感觉1年内分期还款仍有压力,还可以考虑分24个月还款,原定费率为8%,装修公司后续会返还4%,所以成本等于下降了一半。

举例来说,假设王洋申请了24万元的分期



分期业务为大宗消费减压　图/东方IC

金额，分2年还款，那么一次性手续费为1.92万元，其中0.96万元由装修公司返还给夫妻俩，两人只需每月还款1万元即可。

“即便你本来不是建行的客户，也可以申请这一贷款，只需要后续办一张建行的借记卡。”该工作人员告诉记者，申请人可以使用建行网上跨行资金归集功能，将其他银行储蓄账户的存款归集到这张建行卡中，并约定自动还款，这样还款就会变得相当方便了。

北京银行也为客户提供家装分期。据悉，易安金家装分期业务是北京银行上海分行为该行一手房、二手房个人住房贷款或商用贷款按揭新增或存量客户开放的家装分期产品。18岁（含）至60岁（岁）的中国公民都可申请。条件是，申请日前已放款且当前房贷状况正常，或者该笔房贷对应的房产已经完成抵押登记且抵押权为北京银行，不包含已经结清的客户。

据北京银行上海分行有关工作人员介绍，为了更大程度缓解申请人还款压力，最长分期时间为3年，即36期，每期手续费为分期总额的0.5%。此外，还设有24期、12期及6期供选择。其中，24期每期手续费率同样为0.5%，12期手续费可一次性偿还或分期偿还，分期费率为每期0.5%，一次性偿还费率为5.5%，而6期手续费只可一次性支付，为分期总额的3%。

汽车分期优惠多

买车似乎成了很多年轻人结婚的“标配”，汽车分期业务可以一定程度上环节资金压力，只是在选择时，应着重考虑费率高低。

工行汽车分期业务在上海地区最近推出了不少零手续费车型。例如，3月31日（含）前，上海大众斯柯达系列晶锐、昕锐（国产）12期、24期分期免手续费，野帝（国产）12期免手续费。6月30日（含）前，克莱斯勒2014款大切诺基（指定排量款）12期免手续费、牧马人、酷威、自由光的指定排量款24期同样免手续费。另外，参与此次活动的还有北京现代、一汽马自达、长安铃木、长安马自达、东风乘用车等指定车款。

据工行上海分行工作人员介绍，面对不同的客户，工行有免担保、免抵押和担保+抵押两种形式。其中，免担保、免抵押对优质客户开放，申请后首付只需30%。而对于资产累积尚不丰厚但有购车分期需求的客户提供担保+抵押的解决方案，首付同样低至30%，在提供申请材料并提车后，会由担保机构工作人员办理担保手续，并需要支付一定担保费。

招行信用卡是业内较早开办汽车分期业务的机构，对持卡人来说，最快4小时就能办妥审批流程的速度具有相当便利性。同时，合作品牌亦是比较丰富的，如一汽大众、奥迪、北京现代、雪佛兰、东风本田、东风悦达起亚、上海大众、斯柯达、广汽本田、广汽丰田、一汽丰田等。

近期，汽车分期手续费优惠的活动有不少。奥迪旗下A1、A3、A6L、Q3国产车、Q3FBU、Q5FBU等指定车型分12期、18期购买可享零手续费。又如东风本田杰德12期分期可免手续费、本田思铭、思域、思铂睿分12期、18期、24期均可免手续费。丰田卡罗拉、锐志、皇冠等也在活动车型中，持卡人可在招行信用卡网站具体查询。

车牌、车位也能分期

农行分期业务的领域十分广泛，而最具特色的要数上海农行推出的车牌分期及车位分期业务了。

由于非上海牌照在上海地区受到了较多行驶限制，因此大部分上海地区车主在购车时都会优先考虑上海牌照，而这也成了购车者不得不面对的又一高额消费支出。

为了减轻购车者一次性支付车款、牌照费的压力，农行上海分行特别推出了车牌分期业务，对于通过农行上海分行办理汽车分期业务购车的客户可同步申请车牌分期业务，准入模式上目前以抵押+担保方式为主。

据农行工作人员介绍，车牌分期的授信额度参照上月拍照中标均价而定，取小保留至万位。费率则根据客户的资信情况而定，3年最低费率为10%，分至各期偿还。

除了车牌价格的不断攀升外，买下一个车位也是一笔不菲的开支。农行上海分行目前与部分楼盘合作推出了车位分期业务，只要是车位所在楼盘的业主均可申请。如果你是农行的个贷客户，那么办理流程将更为简单，除了提供本人有效身份证明外，只需提供农行个贷客户证明材料、车位所在小区的房产证及购买车位合同、首付款凭证等能证明购买行为真实性的凭证即可办理。费率方面同样依据不同客户的资信情况不同而定，3年最低费率同样为10%。

北京银行上海分行同样推出了车位分期业务，申请人或配偶已在相关楼盘购买配套房屋，且已与开放商签订购买项目内车位的合同或协议，支付不低于车位总价20%的首付款项后，就可以申请车位分期了。分期期数有12期、24期、36期三种选择，每期均为分期总额的0.5%，即总手续费率为6%、12%和18%。M



夜市银行玩转“错时”服务

■ 文 / 本刊记者　张安立

为了满足上班族到银行网点办理业务的需求，夜市银行正在向社区发展，同时，一些可以晚上认购的理财产品让白领避开上班忙碌时间进行投资。

你是不是还在因为白天没空去银行网点办理业务，晚上网点又不营业而烦恼？你是不是曾有过白天忙碌工作而忘记购买理财产品的懊恼？其实考虑到客户的这些“错时”需求，银行已经做了不少的改进。无论是延长网点营业时间，还是特别开设夜市理财产品，目的都是为了带给客户更好的服务。而在电子银行发展的推动下，很多原本办理起来颇为繁琐的业务也都可以通过手机银行、微信银行在指尖解决了，这自然大大提升了银行服务的便捷性。

网点服务突破时间界限

近日，宁波银行打破了传统银行“朝九晚五”的工作模式，特别推出了“金融夜市”服务，首批试点为宁波市区的天水家园及东湖馨园两家社区支行。

据宁波银行工作人员介绍，即日起，上述两家社区支行营业时间调整为8:30～20:30，这标志着宁波银行首试全年365天、全天12小时的服务模式，便民、惠民、利民，为真正成为市民家门口的银行而努力。

“与一般银行17:00关门相比，提供‘金融夜市’服务的银行网点营业时间延长不少，除此之外，两家支行在服务上面与传统银行也有着不小的改变。”宁波银行工作人员介绍说，在开业当晚，两家支行就为周边市民呈现出了一番特别景象。比如，在银行大堂内摆放着DIY烘焙蛋糕台和各种茶饮和糖果供居民品尝，在天水家园社区支行的墙上还有投影幕布播放动画片，东湖馨园社区支行则联手画社在厅堂内展出儿童优秀绘画作品。

据悉，在夜市服务期间，天水家园社区支行、东湖馨园社区支行可办理个人本币非现金业务、个人电子渠道、理财基金投资等业务，“我们还会为客户提供专属的理财产品。”宁波银行工作人员介绍说，在开业当晚，首批配套的专属理财产品就受到了广泛认可，当晚就有100位居民办理了购买理财、开卡等业务。

此外，两家社区支行还提供更多人性化服务，如每月不定期的金融讲座、养身课堂、亲子活动等等。

多家银行推夜市理财产品

夜市理财产品的推出已经有段时日，对职场白领来说，这类产品很好解决了白天忙碌时间无暇顾及投资理财的问题，的确是个不错的选择。加上不少银行在网银、手机银行中开设了理财夜市的交易频道，使得操作起来更为方便。

比如，升级后的光大银行理财夜市提供“6个8”便民服务，包括逢8专属（每月逢8、18、28推出专属高收益理财产品）、每晚8点（理财夜市开始时间每晚20点）、时长8小时(营业时间延长至凌晨4点)、8个购买渠道(网银、网站、手机银行、微信银行、电话银行、网信、2个光大网上营业厅)、收益率尾数为8、理财天数含8等。



除了手机银行、网银购买方式外，用户还可以通过微信银行购买，只要关注“中国光大银行”官方微信，就可以再微信上完成理财产品全程购买了。

在收益方面，夜市理财产品也不输理财早市。光大官网公布的3月26日至4月3日发售的119日产品，预期年化收益率为5.6%~5.8%。

浦发银行“Q点理财”系列产品是专为夜市理财所设计的。据浦发工作人员介绍，该系列产品在每周一20:00至次日8:00开放认购，支持手机银行、网上银行购买。

在浦发官网可以看到，每周推出的“Q点理财”计划有两款，一款期限接近1个月（通常35天），另一款接近3个月（通常为91天）。从近几周产品情况看，前款1个月产品的预期收益在5.7%~5.9%浮动，而后一款3个月产品的收益则在5.9%~6.1%水平。两者的起购金额均为5万元。到期后，在4个工作日内可完成支付，并在支付日24:00前资金到账。

智能银行推服务新体验

■ 文 / 本刊记者　张安立

在互联网技术的推动下，银行网点服务迎来“智能化”变革，平安银行、中信银行推出智能旗舰店，未来，上银行办业务或许不会再“头疼”。

长时间的排队等候、繁琐的业务办理流程是传统银行网点带给客户的体验，好在随着现代金融业与互联网技术的不断融合，信息传递和渠道日趋扁平化，银行在服务理念、服务方式与服务渠道上也变得更加“智能”了。

平安“智能”旗舰店开业

近日，平安银行在深圳总部大厦开出全国第一家智能旗舰店，平安银行副行长蔡丽凤表示：“我们希望通过先进科技手段的引入，将传统的银行体验从产品转移到人。让每一位步入网点的客户，都可以轻松在此找到自己需要的金融产品解决方案，而且实时互动地现场解决问题。”

具体来看，“智能旗舰店”的“智能”首先从客户没有到达旗舰店开始。与一般银行网点取号、填单、排队的传统服务模式不同，客户到达网点前，就可以通过平安银行口袋银行实时了解网点的排队繁忙情况，便于错峰前往办理业务。

进入旗舰店后，客户若办理个人开户或转账汇款业务，大堂经理将引导客户通过移动PAD预录信息，无需手工填单；客户临柜后只需出示身份证及排队票号，柜员即可获取智能填单信息，为客户办理相关业务，客户开户全程只需要一次签字。

在旗舰店办理信用卡，再也无需像传统做法那样必须等待两三周并且拿到千篇一律的卡面设计。在信用卡自助发卡机上，客户完全自助操作，轻松做到：卡面自选、卡号自选、立等可取。

除了上述改变让客户体验“简单到家”外，智能旗舰店的不一样更体现在国内首次推出的综合柜员机（Hybrid Teller）上，这是一款由客户半自主操作的设备，能够实现一个柜员同时服务多名客户，有效地提高业务办理效率。持卡客户目前在综合柜员机可办理的业务包括活期取款，信用卡现金还款、预借现金，无折存款，电子现金圈存等。

据悉，平安银行位于上海平安大厦首层的智能旗舰店也即将开业。未来，这些智能的互动理念还将进一步在平安银行零售网点推广。

中信旗舰店主打“智能”幸福理财

中信银行在广州的售价零售银行旗舰店正式开业了。在提供智能服务的同时，也希望为客户带来更多“幸福财富”的感受。

进入旗舰店，“智能”首先提现在拿号、填单环节，与原本手写填写资料不同，客户可以在资料填写区平板触摸式电脑上直接操作，相关信息会直接传递到前中后台，方便银行工作人员了解客户需求。

对于想要购买银行理财产品或其他银行代销产品的客户来说，可以直接通过平板触屏电脑查看产品信息并进行比较。同时，每台电脑都设置了呼叫大堂经理的功能，如需人工讲解，只需点击即可。

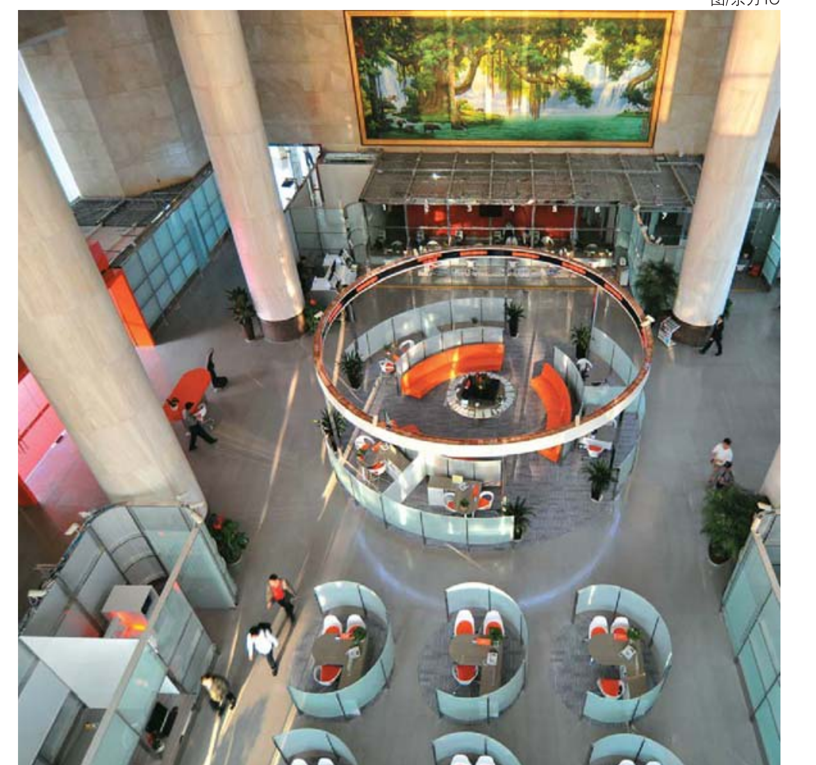
而为了营造更为温馨的用户体验，旗舰店内还设有西式糕点咖啡、图书阅览区域等，这些都可以靠刷中信银行卡积分来购买。

在中信银行的“幸福财富”品牌的办公场所，办理的业务包括：小企业金融业务、消费金融服务区、贵宾客户服务区、对公业务区、保管箱业务区等。此处的客户定位相对高端，办理业务的资金门槛是50万元。

智能化网点的推出无疑对改进银行传统服务模式有着重要的意义，在互联网金融迅速扩张之时，银行要“黏”住客户，除了本身提供的产品要符合市场需求外，在服务方面更要多花些心思。

随着银行智能网点的推出，未来，客户的用户体验将有望逐步摆脱繁琐、耗时的烦恼，让客户在轻松、舒适的环境下办理业务，或许是做到幸福理财的第一步。M

图/东方IC



独一无二的DIY设计为持卡人生活添彩

DIY 定制你的信用卡

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

在个性化的消费时代，持卡人只需在相关银行的专属页面进行上传及设计，就可将自己人生的精彩瞬间或幸福画面制作成专属卡面，将信用卡化作展现个性及品位的新载体。

随着中国消费者对于个性化消费的需求增加，“DIY”已经成为时下许多年轻消费者十分热衷且推崇的消费及生活方式。与几年前DIY信用卡刚刚面世时相比，如今持卡人DIY信用卡的接受度已经越来越高，而各大信用卡中心推出的DIY制卡服务也已变得更趋丰富与简便。现如今，申请人只需在相关银行的信用卡专属页面进行上传与设计，就可轻松地将宝宝特写、婚纱写真、温馨全家福、可爱宠物照等人生的精彩瞬间、幸福画面或个性标记制成心仪的专属卡面，将信用卡化作展现个性及品位的新载体。

“横竖”自由设计

中信DIY卡



币种	人民币+美元
制卡工本费	180元/卡
支持版式	横版、竖版
年费政策	发卡后第一个月刷卡一次免首年年费；当年刷卡五次免次年年费

当信用卡不再仅仅是一个单纯的信贷工具，独一无二的DIY设计就能为持卡人的生活增添色彩。作为国内首张支持竖版设计的DIY信用卡，中信DIY卡的申请人可以亲自为卡片设计背景画面，将心仪的图案设计成个人专属信用卡的卡面。据中信银行卡中心的相关工作人员介绍，中信DIY卡目前的卡版支持横，客户可选择自己喜欢的图片作为卡面，并可根据需要对图片进行自由缩放、翻转、剪裁。此外，中信DIY信用卡的申请流程也并不复杂，持卡人只需登录中信银行信用卡中心网站并进行简单操作，就可获得一张专属于自己的个性卡片。



享主题活动的惊喜

建设银行My Love卡

币种	人民币+美元
制卡工本费	50元/卡
支持版式	横版
年费政策	每个持卡年度刷卡消费三笔(金额不限)免当年年费

与中信银行的DIY信用卡类似,建设银行的“My Love”信用卡也是主打“DIY制作及真爱记录”的定制卡片。申请人可通过建设银行网站“My Love信用卡”频道上传个人的专属照片,对本人、伴侣、孩子、宠物或其他个性照片进行编辑,也可从网站图库中选择喜欢的样式加以修改,亲手设计My Love信用卡的卡面。特别值得一提的是,建行“My Love”卡持卡人不仅能参加建行龙卡信用卡的各类用卡促销活动,还可以专享建行每年举办的“我的最爱我的卡”My Love信用卡主题活动带来的惊喜及用卡优惠。



在线多样编辑

民生银行ID信用卡

币种	人民币+美元
制卡工本费	160元/卡
支持版式	横版
年费政策	每个持卡年度刷卡消费八笔(金额不限)免当年年费

与所有DIY式的定制信用卡一样,民生ID信用卡也支持在线自主创作,信用卡的正面图像可以由申请人在自行选择后进行在线编辑,银行信用卡中心将按照申请人的具体需求制作相应的特色卡面。无论是中意的图片、涂鸦的趣图,申请人只需登录民生银行信用卡中心网站并简单操作,一张专属于自己的个性化信用卡就能轻松诞生。据了解,目前民生ID信用卡的申请人不仅可使用生活照片或自选图画等制作信用卡,还可以在民生信用卡中心网站提供的各类图像素材进行挑选。在线编辑方面,在线制作系统除可支持缩放、翻转、剪裁等基础编辑功能外,也支持对图像进行怀旧、黑白等在线特殊效果处理或各式相框添加。



制卡成本优势

光大银行DIY信用卡

币种	人民币
制卡工本费	50元/卡(选用图库图案可免制卡工本费)
支持版式	横版、竖版
年费政策	每个持卡年度刷卡消费三笔(金额不限)免当年年费

中国光大银行DIY信用卡为银联标准信用卡,卡片有效期为五年,不设副卡。申请人可通过光大银行信用卡地带网站进行申请,卡片设计分为横版和竖版两种,持卡人可根据个人喜好任选其一。申请人除可自行上传各类指定的标准个性图片外,也可挑选网站图库中提供的备选图片作为卡面。制卡工本费方面,光大银行目前收取的工本费用相较同类卡片而言具有一定的优势,在申请人上传图片成功开通DIY信用卡后,银行会直接从DIY信用卡账户中自动扣收50元工本费,而选择图库中备选卡面的申请人则可享受一次工本费减免优惠。但非光大银行信用卡持卡人暂时无法申请。

DIY信用卡申请小贴士

DIY信用卡DIY的只是卡面,在功能性方面,大部分银行发行的DIY信用卡与该银行发行的标准信用卡并没有太大的区别,定制DIY信用卡的持卡人可享受该银行标准信用卡的所有基本功能及增值服务。

虽说DIY信用卡支持申请人对相关信用卡卡面进行个性设计,但并非所有个性图片都能通过银行审核。在实际的申请过程中,申请人首先应注意上传健康、文明的图片,所上传的图片像素最小一般应不低于1068×672,最大不超过2880×2880。其次,申请人所上传的图片及照片不能侵犯其他人的肖像权或商标权。在通过放大、缩小、翻转照片等图片编辑时,申请人还应注意合理调整,避免人物五官等关键图像元素被卡号、发卡机构的标志遮挡。如上传提交的DIY卡面未能通过审核,银行一般都会在官网相关页提示原因,申请人可根据相关原因进行二次修改提交。

相关链接

借记卡也可DIY

除了DIY信用卡,借记卡持卡人也同样拥有DIY借记卡的选择。目前,如中信的“晒卡”,浦发银行的“东方个性照片卡”以及农业银行发行的“亲子DIY卡”、“小主人DIY卡”等都支持个性化的卡面定制功能,有兴趣的申请人可携带喜爱的电子版图片或照片至相关的银行网点进行申请及办理,相关制卡工本费与DIY信用卡相近,在几十元至百元不等。



保险版“以房养老”难在哪里

■ 文 / 本刊记者　陈 婷

保险版“以房养老”目前难点还较多，包括定价风险、房屋有限产权风险、房屋贬值和折旧风险、再保机制不成熟、传统观念阻隔等问题。实际上，保险公司也已经在努力开拓各类养老方式，其中保险公司兴办的养老社区在近两年来逐渐开始崭露头角。

近日，中国保监会向各人身保险公司下发《关于开展老年人住房反向抵押养老保险试点的指导意见(征求意见稿)》，计划在北京、上海、广州、武汉四个城市先行试点，对此行业内外给予了广泛关注。

保险版“以房养老”难点不少

“老年人住房反向抵押养老保险”，一般俗称保险版“以房养老”，是一种将住房抵押与终身年金相结合的养老保险业务，即拥有房屋完全产权的老年人，将其房屋抵押给保险公司，继续拥有房屋居住权，并按照约定条件领取养老金直至身故；老人身故后，保险公司获得抵押房屋处置权，处置所得将优先用于偿付养老保险相关费用，剩余部分返还给老人的继承者。

试点计划公布以来，行业内外不少人看好保险公司“以房养老”业务的开展；但更多的人却抱着观望态度，认为这项带有破局性质的“工程”面临着不少挑战：一方面，中国人养儿防老、家产传后等传统观念将给业务开展带来阻力；另一方面，诸如房产价值的评估以及70年产权到期后房产归属等问题仍然存在不确定因素。为此，大部分接受本刊记者采访的保险公司都表示，暂时不会开展此类项目。

一家总部位于上海的外资保险公司相关负责人就表示，保险公司专业人员配备、合作方资源、不动产风险管理与处置、获利周期、产品接受度、险企在此类项目中的核心竞争力等等都将决定此类项目是否能顺利开展，必须要与能非常好的管理和处置不动产的第三方联手才有可能比较好的开展此类项目。

“倒按揭”已有前车之鉴

事实上，早在住房反向抵押养老保险提出之前，关于“以房养老”的模式就已在国内尝试，其中最具代表性的便是倒按揭模式。

据悉，倒按揭也称“反向住房抵押贷款”，是指房屋产权拥有者把房屋抵押给银行或其他金融机构，后者在综合评估借款人年龄、生命期望值、房产现有价值以及预计房主去世时房产的价值等因素后，每月给房主一笔固定的钱，房主继续获得居住权，一直延续到房主身故；当房主身故后，其房产出售，所得用来偿还贷款本息，其升值部分亦归银行等金融机构所有。

这种倒按揭的形式其实上海早在2007年就曾尝试过，但由于70年房屋产权年限无法解决而效果并不明显，已经停办。2011年3月，中信银行则在广州率先推出了名为“中信银行养老按揭贷款”的“以房养老”业务——信福年华借记卡，虽已有一些市民咨询该业务，但付诸行动者并不多。

如何才能不成鸡肋

此次保监会起草的《征求意见稿》中，特别提出保险版“以房养老”的两种模式，分别为参与型和非参与型。其中，参与型产品是指保险公司可参与分享房屋增值收益，通过定期评估，对投保人所抵押房屋价值增长部分，依照合同约定在投保人和保险公司之间进行分配。而非参与型产品则指保险公司不参与分享房屋增值收益，抵押房屋价值增长全部归属于保险受益人。

某养老险公司运营部负责人表示，这两种模式主要是将所抵押房屋的增值风险考虑在内，但却忽略了房屋出现贬值风险时的防控方案。国内房价一旦出现下跌趋势，恐给保险公司带来系统性风险。

一位专注研究倒按揭养老的专业人士介绍，



国外在推行时会有再保机制，每年支付一定再保险费，若亏损再保公司将补足差价。但国内还没有这样的机制，所以保险公司对房屋定价会相对保守，但定价一旦偏低老年人又会觉得不划算，难以找到平衡。

除此之外，因为国外不存在70年居住产权的问题，国外主要是以房屋所在的土地产权进行评估，但国内就会出现房屋破旧拆损等问题。

平安证券认为，我国房屋产权面临70年后被收回或者中途被强拆的风险，这种不确定性决定了保险机构可能不会有太大的意愿参与这个计划。如果缺乏资产证券化市场，保险机构是否有意愿做大"以房养老"规模仍难预料。

险企力推养老社区

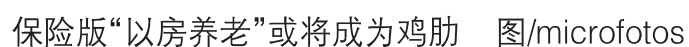
实际上，随着大众对养老服务越来越多的关注和需求，保险公司已经在努力探寻如何更好满足消费者的养老需求。保险公司兴办养老社区，在近年来已经展露了"小荷尖尖角"，包括泰康人寿、中国平安、新华保险、合众人寿等已经在北京、上海、武汉、浙江桐乡、广州等地布局了多个养老社区。

以首家获得养老社区投资试点资格的泰康人寿为例，北京昌平的泰康之家·燕园养老社区已于早前揭幕外，位于上海松江佘山脚下的泰康之家·申园的样板间也于今年4月3日正式开馆。

泰康养老社区在满足居民就医方面提供了全面的设计和规划。未来每一个养老社区都将规划一所医院，免除老年人及其家属的后顾之忧。

泰康养老社区还充分融入现代信息化智能科技，在医疗、护理、通讯、生活起居等方面为住户打造一个安全、高效、专业的服务环境。

"我们认为老人住进养老社区不是要过上隐居山野的生活，成为活力老人，成为活跃的社会人，需要融入都市生活圈。"泰康人寿还反复强调养老社区选址的重要性，并提出"都市生活圈"概念，其选址的三大原则是：离子女近、自然环境好、周边配套完善。





保险版"以房养老"或将成为鸡肋　图/microfotos

相关数据

老龄人口数量——根据联合国教科文组织制定的标准，60岁以上人口比例达10%，或65岁以上老人占比达到7%，就意味着该国步入老龄化社会。根据这一标准，我国早在2001年已进入了老龄化社会。同时，我国也是惟一一个老年人口超过1亿的国家。截至2012年底，我国60周岁以上老年人口已达1.94亿，并可能在2025年突破3亿，进入深度老龄化社会只是时间问题。

G3国家倒按揭参与数量——2012年，美国发放的反向抵押贷款数只有5.47万笔，累计贷款数只有77.9万笔，在美国人口中占比很小。同年，英国新发逆按揭数据为1.75万单，仅接近65岁以上老人总数的0.2%；日本的逆按揭则因为设计不同，普及程度更逊于英美。

泰康之家·申园位于上海西南的松江新城，这里是全新规划的居住生活及商务中心区，交通便捷，上海地铁9号线举步可达；沪杭高速、沪渝高速绕城而过，距离杭州150公里、宁波186公里、南京150公里，辐射长三角地区。长三角富裕人群聚集，泰康之家申园的建设，将为他们提供一个"富足而退"的理想家园。未来，泰康还可能在杭州、宁波、苏州、南京、三亚等多个城市布点，为泰康之家的老人提供"候鸟式养老"的机会。

泰康人寿董事长陈东升在上海松江"申园"对记者表示，寿险向养老产业的迈进，从纵向看，是应和市场需求和客户需求的产业链条延伸；从横向看，又是大胆的"跨界"拓展。从2007年开始，泰康七年磨一剑，心无旁骛，目标纯正，沉下心来稳步布局养老产业。

泰康要依托养老社区战略，确立"活力养老、高端医疗、卓越理财、终极关怀"四位一体的核心发展蓝图，让泰康养老社区成为老年人真正的家、大学、高端会所、健康中心和精神乐园，为广大客户提供"从摇篮到天堂"持续一生的全方位金融保险服务。M



最美是人间四月天。清明时节扫墓、踏青是“主旋律”。但“清明时节雨纷纷”的天气情况也为此阶段的出行带来了更多不确定因素，准备一份合适的保险以备不时之需吧。

踏青出游可按需选择保险

■ 文 / 本刊记者 陈 婷

忽如一夜春风来，千树万树梨花开。

清明时节，除了纪念先人进行祭扫活动，不少人也会选择在这个美丽的人间四月天举家出游。在享受愉快假期出游的同时，别忘了为自己和家人旅行的安全多加一份保障。

自驾游 人车务必双保险

春意渐浓，桃红柳绿，确实是短途自驾旅行的最佳去处。然而，自驾车出游因为人车拥堵，路况不熟等原因也使得车辆异地出险情况增多。

自驾车出游除了会面临日常行车的风险以外，还有一些特殊的风险，出行之前仍然有必要根据不同的车况、目的地及途中的路况，为汽车及车上人员增加足够的保障。建议自驾出行的家庭，可以另外购买自驾游保险，要关注车载财物和车上人员是否在承保范围内。

需要提醒的是，自驾游过程中容易异地出险，其麻烦主要集中在定责、定损两个环节上，如果处理不当，则有可能给车主造成额外的损失。无论在什么地方发生事故，都应第一时间拨打服务电话，获取专业事故处理指导，避免额外损失。

除了备好相关保险外，自驾出行的车主也有必要对车辆做全面检查。由于清明往往是雨水较多的时节，路况较糟。当行驶到较为偏远的山区，万一出现燃油耗尽、电瓶电量不足、爆胎等状况是非常麻烦的。建议除了检查燃油量及备胎外，机油的损耗情况也要检查。 万一遭遇紧急情况，可拨打车险公司紧急救援电话。

跟团游 旅游意外险保障全

如果市民在清明小长假期间跟团旅游，由于旅行社强制责任险并不能保障因为个人原因导致的意外伤害，因此个人最好根据不同的需要自费购买一份旅游意外险。

如果是购买短期旅游险，选择保障天数时应该适当拉长两三天，将出行前后一天都计入保障范围。如果嫌每次出门旅游再投保比较麻烦，则可以选择购买一年期的意外险或旅行险产品。

出境游 应含有紧急救援功能

出境游与境内游有很大不同，由于语言不通、人地生疏等因素，一旦出现意外，选择带有全球紧急援助服务的境外旅行保险至关重要。同时，国外一些不确定的因素(例如自然天气因素、政治因素、社会因素等)，导致发生意外及急症的几率较高，而且，如有紧急疾病发生或者意外事故发生，当地就医会相对较麻烦。因此建议购买专门的境外旅行保险。

如果出游选择的是法国、德国、丹麦、芬兰等申根国家，根据申根签证要求，“所有短期签证申请者都必须在递交签证申请材料时购买境外医疗保险，证明可承担国外住院费用及遣返费用，医疗保险金额不得低于30万元人民币(约3万欧元)”。其他国家对投保金额则没有强制要求。

此外，出国时需随身携带紧急支援服务卡及保险单。在旅途中除了向机场和航空公司咨询航班信息外，还可以通过全球救援服务电话咨询旅行信息，或向驻地的大使馆或领事馆求助以及享受包括紧急电话翻译、电话医疗咨询等服务。若遭遇危险情况，可致电保险公司或其保险卡上写明的全球救援机构申请紧急救援服务。

网上投保省事又实惠

由于旅游险、意外险的保障内容通常比较容易理解，因此不妨选择网上投保。

一来便于比较各家保险公司的产品报价、细看保障内容，二来可以减少消费者和保险公司之间的中间环节，降低保费，不少保险公司网上渠道的报价较传统渠道可打对折甚至更低。

但是需要提醒的是，由于保单生效时间通常最早约定在次日0时，因此网络投保必须提前一天完成，而保单终止的时间则通常为约定结束日期当天的24时。M



从市场资金流向看金价走势

■ 文 / 中国工商银行贵金属业务部交易员　刘 潇

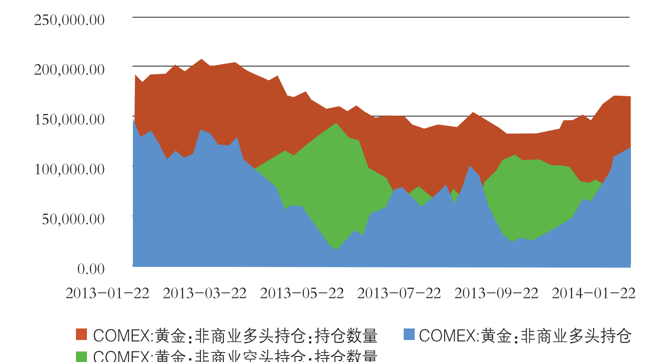
市场上一直没有一套成熟的针对于黄金的定价体系以及定价模型，因此要从市场投机、投资以及套保资金在多空双方的配比及流向情况来预判。

对于金融市场中的任意一个品种来说，其价格均是由多空双方的博弈来确定。黄金也是一样，其价格的涨跌取决于市场投机、投资以及套保资金在多空双方的配比及流向情况。无论其基本面或影响因素如何变化，最终都将反映在市场的资金流向当中。

一般来说，对于短期(1个月以内)市场的判断是比较困难的，很多投资者能很好地把握中长期的趋势行情，但是对于短线交易，真正要做到持续盈利的难度极大。不过我们可以根据交易所场内期货市场的成交量结合黄金的VIX(恐慌波动率指数)来对短线行情做一个初步的判断。如果行情在上涨或者盘整的过程中成交量放大并且伴随着VIX指数的下跌，则意味着金价可能出现向上突破的走势；反之，在成交量放大的同时如果VIX指数出现上涨，则意味着短期价格可能下行。

而对于中期(1-3个月)的行情判断，我们一般参考在期货市场中的主力资金流向情况。所谓的主力，主要指的是在期货市场中的专业投资机构(大部分是对冲基金，也有部分资金量较大的期货管理账户)。在市场的博弈过程中，机构相对于散户来说有来自信息以及交易系统方面的优势，因此获胜的概率较大。

▶图 COMEX黄金期货主力基金持仓状况



数据来源：Wind资讯　工商银行贵金属业务部

参考图，蓝色的线条代表了对冲基金在COMEX黄金期货中多头的净持仓量。从图中我们可以看出一个比较明显的特点，即其变动的趋势性还是较为明显的。我们在对之前的历史数据进行统计分析后发现，其头寸整体方向出现变化的平均周期在3个月左右，说明这类投机资金所追求的是3个月以内的中期行情，短期市场的波动不会改变其持有头寸的整体方向。因此，对于投资者来说，虽然该数据的公布有一周左右的滞后性，但如果投资期限在1~3个月，且能够对该指标进行持续的跟踪并正确解读的话，那么对于中期行情的把握将更加容易。

相对来说，中短期的金价波动主要受到金融市场变化的影响，但如果投资期限着眼于长期的话，那么黄金的货币、金融属性对其价格的影响将显著降低，而其供需基本面因素将成为真正的主导。由于全球每年黄金供应量相对稳定，需求弹性则相对较大，因此我们可以通过判断资金在黄金需求市场的流动情况来对长期金价走势进行预判。

从用途上来分，黄金的需求主要可以分为三大类：珠宝需求、工业需求和投资需求。一般来说，前两类需求对市场难以造成决定性的影响，而实物黄金的投资需求则真正代表了专业的机构投资者(主要为共同基金、养老金等)对于金价长期走势的看法，去年黄金投资需求仅有2012年一半左右的水平，这也很好的解释了金价大幅下跌的原因。

有了上述结论之后，对于普通投资者来说，其关注的方向就比较清楚了。自2008年全球金融危机以来，黄金ETF与各大央行成为了实物黄金投资市场中的最大买家。因此只要对于这两方面数据有及时的把握，那么在判断金价的大方向上至少不会有太大的偏差。对于黄金ETF，SPDR(全球最大的黄金ETF)会在其官方网站上公布每日的持仓数据，而一般央行的黄金持有情况可以定期在个大央行公布的资产负债表中查得。

最后回到市场与交易层面。依据不同的风险偏好，投资者可以自主选择跟踪不同市场的资金流向，同时在交易策略的选择和执行上以科学的方法加以控制，那么上述介绍的分析模式对于投资的最终结果还是会有较大的帮助。而对于市场分析师而言，一套完整的资金流向分析方法也能帮助其建立好更完善的分析体系，从而更好地为投资者和市场服务。M

单身白领如何拯救缩水资产

■ 文 / 本刊实习生 刘 昕

理财不善导致小金资产缩水，过去他总是幽默地安慰自己亏损会变成盈余，只需要时间和耐心。无奈时光荏苒，“鸵鸟”式的等待并没能拯救缩水的资产，重新审视自己的投资组合，对于他来说迫在眉睫。



图/小黑孩

▶每月收支状况（单位：元）

收入（税后）		支出	
本人月收入	18000	基本生活开销	2500
		外出就餐购物等	4000
		娱乐休闲支出	3000
		养车费用	3000
其他收入	0	其他	0
合计	18000	合计	12500
每月结余		5500	

▶年度收支状况（单位：元）

收入		支出	
年终奖金	100000	旅行费用	25000
		年末大宗购物	15000
		人情往来	5000
		孝敬父母	10000
其他收入	5000	其他	0
合计	105000	合计	55000
年度结余		50000	

▶家庭资产负债状况（单位：万元）

家庭资产		家庭负债	
活期及现金	5	房屋贷款	0
理财产品	12		
国债	0		
股票（市值）	15		
基金（市值）	9		
汽车（市值）	20		
房产（市值）	0		
黄金及收藏品	12	其他贷款	0
合计	73		
合计	0		
家庭资产净值		73	

资产缩水的原因可能是通货膨胀、奢侈浪费、税赋增加，偏好风险的小金却是由于理财不善。在过去的很长一段时间里，他总是幽默地安慰自己亏损会变成盈余，只需要时间和耐心。无奈时光荏苒，“鸵鸟”式的等待并没能拯救缩水的资产，重新审视自己的投资组合，对于他来说迫在眉睫。

单身白领 月余5千

从事汽车行业月薪1.8万元的小金，今年31岁未婚，拥有中等身材，衣着简洁不乏时尚，看上去与一般大城市的普通上班族无异。

据了解，小金家境殷实，父母有两套房，目前他们分开居住。他本人的经济状况也不错，每年都能获得一笔10万元左右的年终奖，平时汽车、约会、生

活、旅游等开支都应付得游刃有余，通常每月还能存下5000元左右。多年积累，小金拥有了40多万元的可用资金。因此，他一直很热衷于尝试各种投资。

不过，显然小金认为，假如没有他那些不怎么成功的尝试，也许他的存款会更多。“谁知道呢？可能我会比现在更有钱，也可能被我花完了。”他两手一摊，耸了耸肩说。

偏好风险 投资丰富

小金涉猎过不少投资品种，有些是朋友推荐他的，有些是他自己跟风的。

最早，小金只购买银行的理财产品，收益并不高，但胜在稳健，至今仍有三分之一的资金投资于此。后来2009年到2011年，黄金经历了一波牛市，周围有朋友“狠”赚了一笔。受到启发，小金在2012年黄金重拾升势时购买了几根实物金条，可是万万没有想到，随后金价一路下跌，现在市值缩水至10万元。说了一半，他似回忆起了一件被遗忘的事，补充道：“对了，那阵子极度看好黄金市场，我自己研究了一下，还买过几枚金币。币的做工非常精美，只是价格大不如前了。”

不仅黄金投资失利，证券投资也让他备受挫折。“我炒股经常是赚钱的股票买少了，亏钱的股票买多了。现在手上的股票都亏了许多，解套等得遥遥无期。”他接着说：“这不是最糟糕的，我还买过股指期货。”小金有个学金融的朋友，向他介绍股指期货，他觉得规则挺简单。开户后，他每次只买一手，第一笔赚了几百元让他初尝甜头，随后就没有那么幸运了，短短两周亏了一万元，从此他明白了“股市有风险，入市需谨慎”。

如何拯救缩水财富

小金现在的投资组合中有银行理财产品、货币基金、股票、金条和金币，这其中只有前两项是盈利的，其余都处于亏损状态。金币他愿意作为艺术品收藏，至于股票和金条是该抛还是该留他拿不定主意。他表示：“我本来也是想等着金价和股票回升，可是两者迟迟没有动静。”

他的目标很明确，希望能阻止资产进一步缩水，同时寻找新的投资增长点，他也愿意为此承担一定的风险，不过基于之前股指期货投资的失败经历，他趋向于风险可控。M



调整资产配置 理财与时俱进

文 / 申银万国证券公司上海丰镇路营业部　蔡　虹

小金有理财意识,资产配置也比较丰富,投资组合包括了银行理财产品、货币基金、股票和黄金及收藏品等。尽管目前资产有所缩水,但经过这几年的投资,小金逐渐积累了一定的理财知识和投资经验。不过理财方法也讲究与时俱进,如果理财观念不合时宜,不仅会错失理财良机,严重可能导致资产缩水,因此我们要及时更新理财观念,在适当的时机选择合适的产品,才是理好财的关键。根据小金的情况分析,小金有良好的心态,具备一定的风险承受能力,只要适当地调整部分资产配置,加强风险可控,应该能够减少损失,达到资产保值增值的目标。

小金目前资产状况良好,无负债压力,收入稳定增长,考虑到未来可能有成家和赡养的预期,整体资产配置方案偏稳健增长型。

预留备用基金,滚动投资积累

建议小金启动大约三至六个月的生活费作为紧急备用金,以备不防之需。可以将现有的活期存款5万元投资于流动性高,变现能力强的理财产品,比如购买货币基金,或者各种"宝"类金融产品。在提高资金收益率的同时,可以保证现金的及时取出。

小金每月大约有5500元的结余,建议可以通过基金定投的方式,强制储蓄。可投资于股票型基金或者指数型基金,收益较高,而且通过每月定投的方式,可摊低成本,安全性也较高。

同时,小金可以把年度结余(5万元资产)逐年累计增加到理财产品的投资中,通过稳定、连续滚动的投资,实现资金的复利增长。

果断换股不当消极的"鸵鸟"

小金现持有股票及基金大约24万元,亏损比较严重。由于近期受制于政策改革发展、市场流动性较弱、国际形势不明等影响,股市持续低迷。小金期待通过"耗时"解套,概率不大,除非现持有的股票有题材炒作或者其他重大利好消息支撑股价持续上涨。建议小金可以咨询证券公司的专业投资顾问,选择保留基本面良好,有增长预期的个股,把前景不看好的个股趁反弹果断换股,减少损失。

其实虽然目前股市持续低迷,但从长远来看,阶段性底部可见,投资者可以适时做中长线的布局,选择符合政策支持、具有发展前景的板块个股,比如医药服务、环保、传媒教育等相关个股,同时结合基本面、市盈率、公司业绩等全面综合考虑。

根据自身偏好选择合适处置方式

小金现在有12万元的银行理财产品,建议可以继续进行稳定收益的理财产品的投资。小金可以通过咨询并对比各家银行、证券公司的相关低风险理财产品情况,了解其投资期限、申购起点,收益率等信息,根据自身对收益率、风险程度的要求选择合适的产品。同时,关注产品的申购、赎回时间,在已购买的理财产品即将到期之前寻找好下一个可以衔接的理财产品,这样子不仅可以缩短资金空置的时间,而且增加了资金的收益率。

小金目前还做金条金币的投资。综合市场分析,国际黄金走势依然偏弱,预测未来走势依然以空头对待。如果小金不愿意将金币作为艺术品收藏,那么黄金可以择时卖掉,转做其它投资,比如配置企业债,风险可控,收益较高。反之,则可以保留这些金币。

同时,考虑到目前小金单身,事业处于稳步增长期,可以为自己配置一定比例(约占总年收入的5%~8%)的人身保险和商业保险,可以为自身的健康和人身增加一份保障。

小金的投资组合经过调整后,收益率相较于之前有所提高,风险可控,相信随着时间的推移,小金的资产能够实现逐步的增长。理财是一门学问,只要肯用心琢磨,调整好心态,每个人都可以掌握适合自己的理财办法。在追求理财的同时,也要注重理财方法的与时俱进,才能真正实现资产的保值增值。

如果您在生活中遇到什么理财的烦恼或者对一些理财新业务不熟悉，我们将邀请本市各银行、保险公司、证券公司、基金公司和信托公司等金融机构的专家为您解疑释惑。

您可以写信、传真或发邮件与我们联系。

地 址 上海市钦州南路81号14楼《理财周刊》社，(邮编:200235)
信封上请注明“理财信箱”。
E-MAIL ask@amoney.com.cn
传 真 021-64940492

平安推出新一代银证一卡通

Q 听说平安银行推出了新一代银证一卡通联名卡，能介绍一下吗?(深圳 胡思琪)

A 平安银证一卡通联名卡是一张借记卡，该卡不仅可以炒股，还具备平安银行借记卡的金融理财功能，包括特购平安银行正在热销的“平安盈”互联网金融理财产品。

“平安盈”具备T+0赎回到账、7×24小时交易等特性，而且门槛超低，可以1分钱起购、存取无任何手续费。与其他“宝宝”产品多与小型基金公司合作不同，“平安盈”目前与南方基金和平安旗下的大华基金合作，安全性好，收益稳健。资料显示，平安盈刚推出时7日年化收益率达到了6.46%(1月6日数据)。

当下是一个“闲钱理财”的时候，理财师建议，股民不妨开通平安银行银证一卡通，将闲置资金放在银行账户，这样节假日、周末不炒股或出场观望的时候，就可以购入“平安盈”，利用其资金T+0实时转入转出的优势，赚取额外收益。

“东方红量化4号”求稳健收益

Q 我最近在考虑投资量化投资类产品，有什么值得推荐的吗?(上海 邱波)

A 东方证券资产管理有限公司近日公告显示，旗下东方红-量化4号集合资产管理计划将于3月31日起通过工商银行、东方证券等代销渠道正式发行。

资料显示，东方红-量化4号是一只采用量化模型选股的券商“小集合”产品，其以追求绝对收益为目标，投资范围涵盖股票、债券、现金类资产以及衍生金融工具等多个领域。只有当东方红-量化4号年化收益率超过10%时，管理人才能提取业绩报酬。东方红-量化4号仅面向合规投资者发售，客户最低参与资金为100万元，参与人数上限为200人。

东方红-量化4号拟任投资主办人龙川现任东方证券资产管理有限公司量化投资部总监，他的东方红-量化2号自2013年2月运作一年多来已累计取得16.96%的投资总回报，表现不俗。

信诚幸福消费股票基金发行

Q 最近几年消费主题基金似乎表现不错，最近有没有新基金发行?(上海 吴先生)

A Wind数据显示，截至3月25日，市场上17只名称里包括“消费”的普通股基和偏股混基中，过去一年平均收益为11.04%，同期上证综指下跌11.21%，跑赢大盘22.25个百分点。消费主题基金的“走红”也令其成为基金公司布局的对象。

近日，今年首只消费主题基金——信诚幸福消费股票型基金正式获批，并于3月31日起开始发行。该产品专注于大消费行业中具有持续增长潜力的优质上市公司，致力实现基金资产的中长期稳定增值，可长期分享大消费红利。

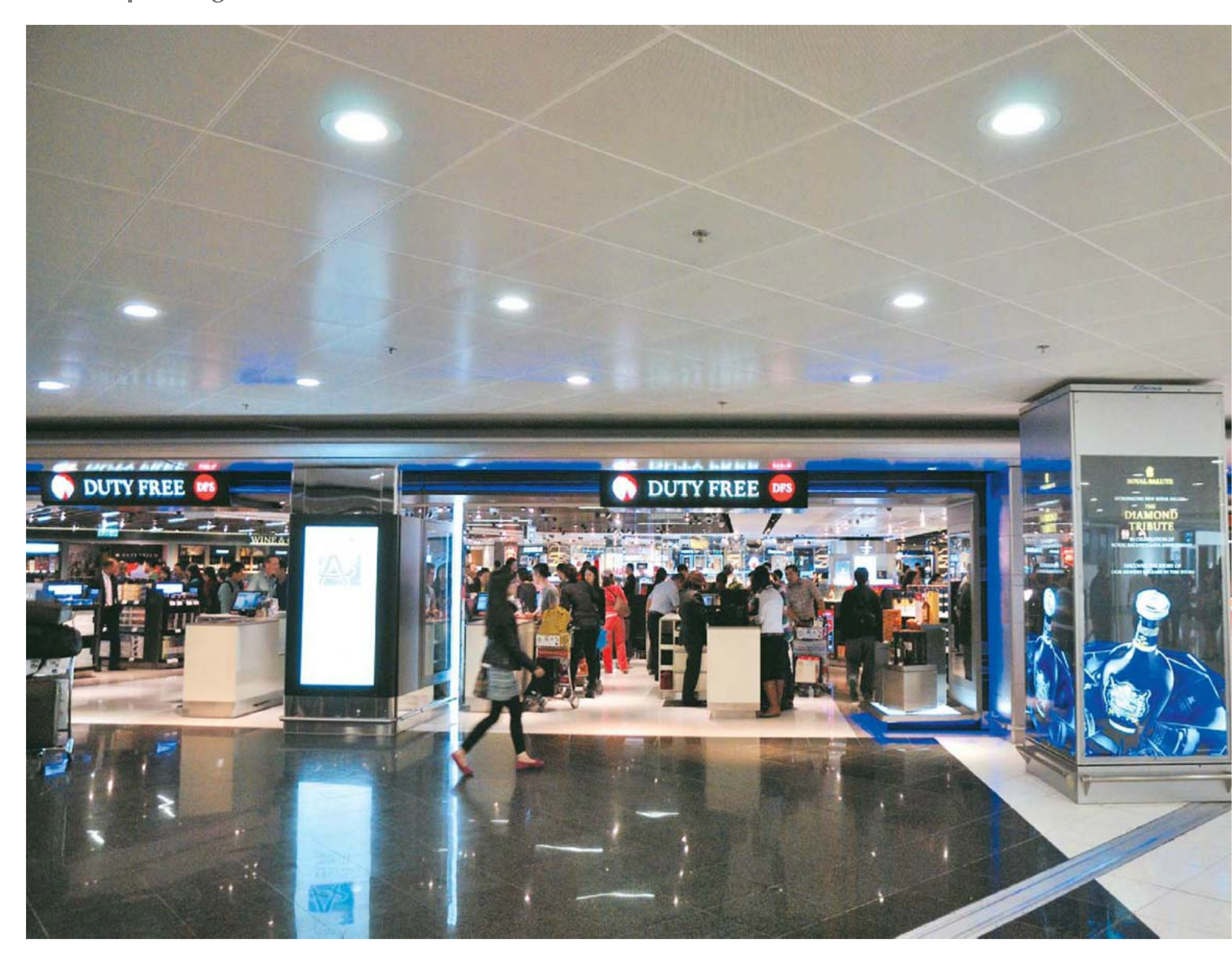
信诚消费股票基金拟任基金经理将由信诚基金旗下绩优基金经理杨建标担当。

腾讯设立一千万元“扫黑”奖金

Q 我比较关注信息安全问题，听说腾讯升级了雷霆行动，这是一个怎样的计划呢?(上海 王小姐)

A 近日，腾讯雷霆行动持续升级，宣布启动“全民举报计划”，上线微信公众账号举报中心和黑色产业链举报入口。在举报黑产方面，腾讯设立了1000万元扫黑奖金，用来鼓励全民力量共同反击网络黑色产业链。

为方便网民对网络不法行为进行快速举报，腾讯在微信安全中心(weixin110.qq.com)针对微信中公众账号里存在的不法行为新增“举报公众账号”入口。如果用户发现微信公众帐号有通过群发消息等手段发布色情、欺诈、诱导分享、造谣、垃圾广告等违法信息行为，可登录该页面进行举报。另外，腾讯在原有反诈骗中心(110.qq.com)的“企业举报”和“个人举报”的基础上新增“黑色产业链”举报入口。如果发现网络黑色产业链如盗号、木马、钓鱼等线索和团伙，可以通过该入口进行举报。腾讯表示，将第一时间将网民举报的线索进行整理，和警方一起进行分析和研判，如果网民提供的线索证据充分，警方将立案侦查。M



热门机场免税店“扫货”锦囊

■ 文 / 本刊记者　张 瑾

机场免税店的物价并不一定都是最便宜的，世界各地的机场免税店也都有各自的价格优势和特别服务，机场“扫货”也需要进行不同的取舍。

随着天气的转暖，计划前往境外赏景“春游”的中国游客也在逐渐增加。凡是出境旅游，各大国际机场就一定是绝大部分旅客的必经之地。但对于许多第一次前往陌生国机场免税店购物的朋友来说，免税店在让人两眼发光的同时也会让人心生一些疑问，比如机场免税店真的比该国境内购物便宜吗？究竟哪些商品值得在机场免税店里购买呢？购买到的商品可以顺利地转机或带入境内吗？事实上，机场免税店的物价并不一定都是最便宜的，世界各地的机场免税店也都有各自的价格优势和特别服务。想要在“春游”的途中逛得更明白，不妨先和我们一起了解一些春季热门出游地的机场免税店情况。

北京首都机场

免税品牌　HERMES、OMEGA、Givenchy、Salvatore Ferragamo、BALLY、Celine、COACH、浪琴以及娇兰、Chanel、雅诗兰黛、倩碧、兰蔻、碧欧泉等国际品牌美妆品

最宜购买　大牌化妆品、香烟

国内的购物狂总是认为境外买国际品牌更省钱，殊不知在自家门口出发时其实就能找到很实惠的好商品。在首都机场免税店中，具规模的免税零售商“日上免税行”一直拥有很高的口碑。这里不仅汇聚了各大国际品牌的彩妆，护肤品及香水的种


全球热门机场免税店是购物狂的『淘宝』之地 图/microfotos

类也非常齐全，许多品牌的标价差不多是国内专柜的5至7折，曾有购物达人认真比较过日上与香港市区及机场的价格，得出的结论是日上的价格相比香港还要便宜10%左右，让人不出手都难。

除了护肤品、彩妆及香水，价格低廉的洋烟和高级国产烟也是日上的特色之一。颇受男士欢迎的中华香烟不到300元一条，很多人都会一下子买上好几条，但这里的出口中华烟的口感与内销的确有不同，对于对口感有挑剔要求的消费者，还是要慎重考虑后再出手购买。

上海浦东国际机场

免税品牌 BALLY 、BURBERRY、BVLGARI、CELINE、DAKS、CHOPARD、LONGINES、CHAPORD 、OMEGA、DUNHILL及各大国际品牌美妆品

最宜购买 日上国际品牌化妆品、香水、香烟

和北京一样，日上免税行在浦东机场里也是最值得购物狂在家门口就停下来购物的好地方，各种琳琅满目的大牌美妆品基本与北京一样的平价且实惠。其中，包含50毫升的特润修护露加15毫升的眼部修护精华霜的雅诗兰黛ANR修护系列套装只售800元左右。相比国内专柜购近1400元的价格而言便宜了近40%，国内480元／瓶的雅诗兰黛眼霜在这里的价格不足300元，相比亚洲任何专柜都具有很高的性价比。此外，国内口碑颇佳的倩碧黄油在这里的售价也仅仅为国内专柜价的50%左右，真的颇为实惠。此外，国际大牌的特别香水套装在日上也有出售，一个礼盒内通常含有三到四款经典的迷你香水，买回来拆开送人或随身自用也很不错，如果事先向导游或通过网络渠道购买折扣券，还能再享9折优惠。

香港国际机场

免税品牌 阿玛尼、香奈儿、寇驰、巴宝莉、普拉达、范思哲、卡地亚、万国表、天梭、香奈儿、欧米茄、蒂芙尼、施华洛世奇、Vertu及各大国际品牌美妆品

最宜购买 大牌包袋、太阳镜、迪士尼纪念品、金饰

中国香港国际机场一直是国内许多女性消费者爱去也方便到达的心仪之地。不仅大牌繁多，奢侈品牌专卖店更是多到令人眼花缭乱。除了LV之外，Gucci、香奈儿、普拉达、爱玛仕、卡地亚、Agnes b等其他一线大牌都能在这里找到。经常能听到来香港的朋友高呼在这里可以买到过打折后700多港元的Salvatore Ferragamo太阳镜、3000多港元的Burberry包包，堪称是购买大牌包袋以及太阳镜的好地方。但需要指出的是，由于香港本身就是一个免税港，所以香港国际机场和港内产品的价格其实相差无几，有些电子商品的价格甚至可能高于香港市内，化妆品的优惠也不及北京、上海的日上免税行。因此，这里最大的优势还是在于大牌包袋、服饰及配件的旧款折扣。

当然，除了大牌折扣外，迪斯尼乐园奇妙店也是在香港国际机场免税店中的亮丽风景。从公仔、糖果到服装和饰品，各种各样的正牌迪斯尼产品在这里都有出售，对于没有时间去香港迪斯尼游玩或购物的游客而言，在这里买纪念品或限量商品也是不错的选择。如果想买点保健品或金饰带回内地，也可以选择前往机场内的“余仁生”及“周大福”，其中，“余仁生”所售的保健品都为纯中药制剂，价格方面比其原产国新加坡还要便宜一些。

韩国仁川机场

免税品牌 Channel、Hermes、Burberry、Bally、Furla、Dunhill、Givenchy、Darks、Long champ、Versace、MCM以及各大韩产美妆品牌

最宜购买 韩产美妆品、MCM包袋、高丽参滋养品

随着韩剧的热播，前往韩国旅行购物的中国游客在近年来也一直呈现上升趋势。作为韩国最为重要的交通枢纽之一，仁川机场的免税店对于喜欢韩国商品的朋友来说绝对也称得上是个购物小天堂。这里汇集了乐天、新罗及DFK三大韩国最为知名的大型免税店，机场内的购物分区也相当明确，可以让途径此地的游客快速地找到自己的心头好。

在仁川机场，最值得购买的就是诸如THE FACE SHOP、MISSHA、O HUI、SKIN FOOD、雪花秀之类的韩国本土美妆品牌。除了价格绝对便宜、种类最为齐全不说，这里的店员也大都非常慷慨，特别乐于赠送赠品，如果几个朋友拼单购买大包装拆分就更为超值。另外，这里的MCM免税店也相当值得一逛，喜欢这个品牌的朋友一般能以国内售价三分之一的价格买到同款产品。有计划购买大量商品的朋友也可以提前申办或借用一张免税店的会员卡，如此还能在免税价上再八折到九八折不等的优惠。





泰国廊曼机场

韩国仁川机场

泰国廊曼机场

免税品牌 欧莱雅、BOOTS、HR、SISILY、La Prairie、Victor&Rolf、Longchamp、Samsonite、Bvlgari、Bally、Dior、Chanel、LV、Cartier、Burburry、dr. brandt、The Organic Pharmcy、SK 2、欧舒丹、植村秀等

最宜购买 Boots、L'oreal、Naraya

出于出行费用及签证办理等方面的优势，泰国已经成为中国游客最为青睐的东南亚旅游目的地。作为许多赴泰游客的必经之路，位于曼谷的廊曼机的免税品牌不多，对说也有Dior、Chanel、LV、Cartier等奢侈品牌，但价格相比国内专柜而言只是稍有优惠，但远不如中国香港及欧洲的优势。虽说在奢侈品价格方面没有太大的吸引力，但这里的护肤品售价还是具有相当的诱惑力，尤其是L'oreal，其价格基本上是全球最低的，常有人批发般地购买。另外，英国的药妆品牌Boots也是在廊曼机场必逛的品牌之一，该品牌旗下的沐浴和香薰系列价格在这块里的价格都特别实惠，比香港还要便宜一些。此外，机场Boots品牌的促销活动也较多，在促销期间购买就跟为划算。其他方面，如果在市区的Naraya没有买够，这里也有统一价格的专卖店可供补货。另外，廊曼机场的各种泰国手工艺品及泰式spa精油也颇具特色，但价格比市区稍贵，如果有时间，这些物件最好还是在市区内"淘"完。

德国法兰克福机场



免税品牌 爱玛仕、Burberry、万宝龙、宝格丽、Bree、Boss、Zwilling、WMF、Swarovski、TUMI、Tommy Hilfiger及各大国际品牌美妆品Pharmcy、SK 2、欧舒丹、植村秀等

最宜购买 BREE皮具、boss服装、耐克运动品、瑞士军刀、zwilling、WMF厨房用品、洋酒及各种特价商品

法兰克福机场是欧洲最繁忙的国际机场之一，到德国旅游的人十有八九要经过法兰克福机场，许多前往欧洲旅游的中国游客也都会在这里转机，因此在这里的免税店购物堪称是打发时间的最佳选择。在法兰克福机场，大牌商品的选择不是很多，最大牌的专卖店只有爱玛仕、Burberry、万宝龙和宝格丽几家，当然，在欧洲的大牌店购物自然要比国内便宜不少，如果正巧在这里遇到心头好，还是较为值得购买的。除了大牌，德国本土皮具品牌bree也是这里更为划算的选择，这个以天然优质的皮料和简约实用的设计风格闻名的品牌在国内虽也有专卖店，但在法兰克福机场价格的价格远比国内专卖店可要低上一大截，非常适合职场白领出手入货。此外，法兰克福机场一号航站楼的耐克专卖店号称是德国机场独此一家，从运动鞋到男装女装童装应有尽有，价格也比欧洲的专卖店便宜。

大型免税店综合零售方面，"Heinemann"所售卖的商品价位一般都低于机场外普通商店的零售价格，一般来说，酒类要便宜15%左右，香水类甚至能便宜40%，在这里购买法国和意大利的红酒或威士忌都非常超值。如果对名牌服装感兴趣，又想买德国品牌作为留念，也可以选择德国本土品牌BOSS的服装。特别值得一提的是，法兰克福机场每月都会推出"Duty Free &Travel Value"优惠，对指定的香水、糖果和洋酒进行折扣，因此在法兰克福机场购物还一定要记得留心免税店中的"Special Offers"，这些商品的价格绝对会让人惊喜。M

机场免税购物小贴士

虽说各大机场对机场购物并没有发行所谓的购物贵宾卡，但不少国际机场的免税店经常会协同发行机构开展信用卡刷卡优惠。有购物需求的游客可在出发前或结账时留心相关的优惠信息。有银联、万事达、VISA等主要发卡机构发行的多张信用卡的游客可以随身按机构各带一张信用卡，说不定就能在刷卡时享受到额外优惠。

机场隔离区免税店进行的购物并不是不可退不可换的"一锤子买卖"。只要购买的产品(免税食品烟酒)包装完好，游客仍可凭收据在下一次进入隔离区或委托途径隔离区的亲属朋友进行退换。如北京首都机场就规定，如顾客对所购买商品不满意，可选择在30天之内免费退、换货。

在机场免税店购物虽然不受机场限制，但转机游客在初始出发机场购买商品需特别液体物品的购买数量，因为在欧洲转机大多需要在中转地登机前进行二次安检，在原始出发地免税店购买的红酒护肤品等可能会受到限制而不能随旅客登机。在这种情况下，乘客最好将出发地的免税店采购改在转机机场采购更为安全。

除了机场免税店，各家航空公司的国际航班上也都设有空中免税店，有时候的活动价格也非常实惠。但产品数量不多，有兴趣的游客可提前在航空公司的网站浏览免税目录做好"攻克"。此外，部分航空公司还提供预订服务，只要填好预订表格(包括产品名称、数量、航班号)并用信用卡付款，下单的免税商品就能在你搭乘航班时直接送到订购者手中。



北极航道，改变世界的未来

■ 文 / 李 力

在全球气候变暖的大背景下，中国第一个北极航道经济论坛深度剖析北极航道对世界经济的影响，以及中国应对北极发展战略的未来经济发展趋势。

首届极地论坛"北极航道，改变世界的未来"，于2014年3月28日在上海外滩茂悦大酒店隆重举行。本届论坛由国家海洋局极地考察办公室作为指导单位，由上海交通大学海外教育学院、理财周刊传媒集团、极之美极地旅行机构、引领文化主办，上海市对外文化交流协会、俄罗斯原子能船舶公司、中国船舶工业协会、上海船舶工业行业协会等联合主办，并得到斯柯达、北极绒、绿地集团-北外滩中心等品牌的大力支持。

本届论坛邀请了国内外20余位主讲嘉宾以及超过250位嘉宾出席，船舶业、物流业、投资业、金融业的企业家及极地研究学者、海洋和船舶业专家等，共同为北极航道和中国海洋经济的发展献计献策。

论坛由原中央电视台著名节目主持人曲向东主持。在全球气候变暖的大背景下，论坛旨在深度剖析北极航道对世界经济的影响以及中国应对北极发展战略的未来经济发展趋势。同时，本次论坛也是一个国际性论坛，对全人类而言，是致力于为21世纪的人类寻找一个美好的未来。希望极地论坛成为中国极地领域最权威和最活跃的交流平台。

探讨北极航道经济

这是中国第一个北极航道经济论坛，本次论坛目的在于探索北极航道对世界未来政治、经济影响和对中国经济发展的机遇与挑战，增强国民"海洋经济"意识。论坛受到各级领导和业界专家学者的大力支持。论坛多角度、深层次地探索北极航道、北极资源争夺和中国北极战略和企业投资北极问题，为学界和企业家搭建直接对话的桥梁，为企业家和投资家构筑合作通道。

论坛上，全国政协常委周汉民、国家海洋局极地办主任曲探宙，以及来自高校的专家学者、中国船舶专家、轮船公司高管等精彩论道，分享北极考察现状与展望，分析北极通航对世界经济格局的影响，探求北极航道与中国经济的投资机会。

高瞻远瞩建言献策

在首届极地论坛上，与会嘉宾就北极航道的战略地位，以及涉及到中国的若干利益，进行了充分探讨。

随着全球变暖的不断加剧和化石能源的日渐短缺，北极吸引了全世界的目光，成为举世瞩目的热点地区。北冰洋是联系大西洋和太平洋的便捷通道，北极航线一旦开通，必将更加有效地连通欧、北美、东亚三大经济区，促进世界经济格局的重新调整。可以预见，一场面向未来、着眼长远、支撑和引领政治经济全面协调可持续发展的重大战略选择，会就此展开。

论坛上，嘉宾还讨论了北极航运、能源和资源争夺，以及中国北极国家战略问题。中国虽不属于"北极国家"，但北极的开发却牵涉到中国若干重要利益。极地办领导、雪龙号船长、海洋学及船舶协会等专家发言，探讨中国作为北极理事会正式观察员身份，在北极事务中应该拥有的发言权以及扮演的角色。

信用卡境外遭盗刷谁担责

■ 文 / 本刊记者 邢力

如果在海外刷卡不慎，极容易遭遇伪卡侵害，出现明明人在国内，信用卡却莫名其妙在国外被盗刷的情况。眼下又到了清明小长假了，不少人都有出国旅游的打算。可万一在海外遇到了伪卡盗刷这种糟心事，该怎么处理呢？



"喂，请问您是XXX女士吗？请问您X天前有没有在XX发生过一笔XX元的消费？"如今许多国人在海外刷国内银行发行的信用卡后，会接到来自国内银行客服人员的电话。这是因为如今海外刷卡不慎，极容易遭遇伪卡侵害，出现明明人在国内，信用卡却莫名其妙在国外被盗刷的情况。

人卡在国内 交易在国外

刘明德（化名）今年48岁，2011年3月，刘明德的儿子准备到美国留学深造，为了方便儿子在国外生活，刘明德特意为儿子办理了一张银行卡。

"我是XX银行的白金卡客户，根据银行针对该卡型提供的VIP服务，我用自己的白金卡为儿子申请办理了一张附卡，主要用于他在美国消费使用。"原本以为使用银行卡方便快捷，可不料就是这张小小的卡片却给刘明德带来了意想不到的麻烦。

2013年5月至7月，刘明德的儿子放假回国，一家人许久未见，自然格外亲近。然而6月27日，刘明德的儿子刘斌（化名）在国内通过网上银行突然发现，其所持有的附卡，居然于6月15日在纽约分三笔消费支出1848.35美元。

刘斌一看，吓了一跳，自己明明身在国内，卡也在身上，6月15日当天并无任何消费，这近2千美元的消费支出从何而来？当刘斌把这事告诉爸爸时，刘明德起初并没有十分在意，以为是银行的系统出了错误，就在第二天通过电话向银行客服查询，可得到的结果却是该卡被证实确有消费。

人和卡都在国内，怎么会在国外进行消费？刘明德在不解之余决定要向银行讨个说法。

几经周折法院调解获赔

经过私下里的多次沟通，银行不认为自己存在过失，但对于为什么会出现上述问题，银行始终没有给出一个明确的说法。对此，刘明德深感不满。

"我按照银行流程提出了书面争议申请，可几个月过去，这个问题始终没有得到合理的解释。我遭受了损失不说，关键是搞不清原因让人十分郁闷，时间久了不知道会不会对我的个人信用产生影响？"

眼看协商无果，刘明德便向法院提起诉讼，要求银行赔偿自己的存款损失人民币13729元，并承担利息损失。

在准备向法院起诉时，刘明德通过熟人将问题反映到了该银行的总行，经过总行调查，发现这三笔交易原来是"伪卡交易"，"责任应由发卡行自行承担"。

至此，刘明德才得知自己遭遇了高科技犯罪，银行卡被人伪造后盗用消费。但如果要去美国进行刑事立案，成本过高，所以刘明德仍旧选择追究国内银行的民事责任。



图/小黑孩

在刘明德看来，他与银行之间有明确的合同关系，银行应当保护储户的财产权益不被侵害，其未尽到保障交易安全的义务，理应赔偿损失。

法庭上，因该银行总行已就此问题进行调查，并提出了处理意见，银行负责人在法官的主持下表示愿意赔偿刘明德的全部损失，最终银行一次性赔偿刘明德存款损失13729元。

东南亚无需密码盗刷猖獗

除了在美国这样的发达国家会遭遇伪卡侵权外，在东南亚等发展中国家，信用卡被伪卡盗刷的情况更是十分猖獗。作为中国游客最喜爱的出境游区域之一，近年来东南亚吸引了无数国人前去旅游观光，但不少国内游客在东南亚出游归来后，也会像刘明德一样遭遇信用卡莫名其米在海外被刷的情况。

最重要的原因是，与国内信用卡一般都设有密码不同，在东南亚地区，无需密码也能顺利刷信用卡，省去了不法分子窃取密码的环节。比如马来西亚，盗刷现象就非常严重，信用卡一旦离开视线，很容易被他人复制信息。而根据当地法律，出现盗刷后由银行承担损失，前几年一家当地银行还曾因此而倒闭。

在马来西亚，利用信用卡盗刷的犯罪活动往往有一个严密的组织，有人负责复制，有人负责卖卡，已形成了一条完整的产业链。一般他们会在POS机上安装读卡器，趁持卡人刷卡时盗取银行卡信息，几分钟内就可以制作一张假卡。

除了东南亚之外，另一些地区的盗刷现象也比较严重。根据银联官方数据，银联卡境外盗刷主要集中在中国港澳台地区，主要表现为伪卡和失窃卡欺诈，游客们出境刷卡时一定要特别注意。M

理财金手指

防止盗刷有门道

想要在海外安全刷信用卡，有几个门道是必须要掌握的。

一是必须要保护好信用卡背面的后三码（紧跟着卡号后面的三位数字），它是信用卡的“第二密码”，可防止卡片被“克隆”，即使不法分子偷窥获取了信用卡账号信息并复制卡，如果没有后三码信息，即使知道密码，取款或消费时也会被拒绝。最好的办法是把这三个数字记住后用胶布覆盖掉。

二是刷卡时务必使卡不离开视线，尤其不能把信用卡转交服务员或他人代刷，正所谓防人之心不可无。

三是在一些小商户尽量避免刷信用卡而使用现金支付，一般小商户刷卡时，遭遇复制的概率远高于大商家。

四是尽量把信用卡和身份证分开放，避免发生信用卡和身份证同时遗失而被盗刷的可能，如果在海外旅行，一般只需携带护照，身份证可放在家中。

五是有些服务较好的银行，当客户的信用卡在海外高风险地区或商户刷卡后，为避免潜在的信息泄露风险，会主动通过电话或短信提醒持卡人，并提供免费换卡服务。在接到银行换卡通知后，千万不要嫌麻烦，应主动配合换卡，保障自身权益。

六是选择使用免手续费的借记卡。与信用卡相比，借记卡的仿冒难度要更大。为规避信用卡盗刷风险，境外旅游时可尽量选择使用银联借记卡，如华夏银行等银行的借记卡在境外取现时还可免除手续费，避免了在国内兑换外币的汇率损失。

七是开通短信提醒服务。持卡人可给信用卡设置消费金额短信提醒，当信用卡消费达到设定的金额后，便会第一时间将消费情况通过短信告诉你。如接到异常消费短信后，最好立即到附近的便利店、ATM机等银行的联网设备上，办理小额刷卡购物或存取款业务，并保留好刷卡单据，作为信用卡被盗刷的证明。办完这一业务后立刻致电银行，冻结该卡。要注意的是，在申办信用卡时务必正确预留本人的手机号码，如手机号码发生变动，也应及时致电银行客服热线进行更新，这是通过电话申请冻结账户的必要条件。

通常来说，发卡行接到客户被盗刷举报后，在调查证实举报属实的情况下，会合理减免客户的盗刷损失。

友邦中国CEO蔡强：价值为导向 保障是根本

■ 文 / 本刊记者 陈 婷

友邦中国区CEO蔡强认为，保险公司的核心竞争力是风险保障，是长期资产的保值增值，所以在这个基础上一定要改变产品策略，就是回归保障，并将各类风险保障做到极致。



蔡强先生

总加权保费收入增长11%至15.99亿美元,其中年化新保费增长16%至2.49亿美元,新业务价值增长34%达1.66亿美元, 税后营运溢利增长36%至2.05亿美元。并提前一年实现新业务价值翻三番的目标。

2014年3月27日，友邦中国首席执行官（CEO）蔡强在全国媒体见面会上颇为自豪地介绍了友邦中国2013财年业绩。

以价值导向为发展的“火车头”

过去的四年，于中国保险业而言日子过得并不容易，尤其是2011年、2012年那两年整个市场都是负增长，但为何友邦中国能在过去四年内实现强劲增长，并收获新业务价值四年翻三番的好成绩？

“在制订发展战略的时候，我们会考虑一个以谁为业务发展的火车头。若以价值为火车头，你会发现虽然保费增长刚开始会比较慢，因为这样做业务保费有个滞后效应，但其实过了一阵子以后保费就会成长起来，而且还是可持续发展。如果反过来，以保费作为火车头作为导向去拉动业务，在前期，保费的增长非常光鲜亮丽，但真正产生的价值其实是逐渐递减的。这就是为什么在策略上，我们逐渐转为以价值为导向，可以把整个公司带动起来实现真正的成长。”作为近年来任期较长的一位友邦中国区CEO, 蔡强阐述了自己的发展理念。

蔡强表示，具体来看，经营思维、管理架构、产品策略、个险渠道四个方面的转型与变革，是友邦中国过去四年增长强劲的基础。

经营思维方面，坚持价值为导向，可以做到规模和价值双赢。

管理架构上，2009年后把五家分公司架构作了一个混合式架构的整合，后台尤其是IT、营运集中起来产生效率，运营成本降低30%。前台则是下放授权，同时推行绩效文化，激励业务前台更好地自主发展。

过去的四年来，友邦中国在坚持以保障为根本的基础上，推出了很多创新性的保险产品。

友邦个险渠道推行AGNECY 2.0计划，打造出更多卓越营销员。

中国老百姓保障缺口巨大

“为什么从保监会到保险公司，几年一直在强调保险一定要回归保障的根本？因为中国保险业过去20年集中在储蓄产品，保障产品不是没有，是因为那个时候消费者最大需求就是储蓄，”蔡强谈及国内保险产品的发展历史时有些激动地说，“10年、20年之前中国老百姓没钱，所以储蓄是主要的需求。有一天突然有了一种保险，说既有保障，又可以给储蓄，所以储蓄替代型的保险产品，其实是满足了那个阶段老百姓的理财需求。”

“但如今，中国老百姓口袋都是蛮有钱的，但是保障明显不足，而且我们的债务膨胀速度远远快过我们过去财富的膨胀，而债务当面临危机时往往容易让我们财富归零，所以保障不论是医疗、教育还是退休，包括财富传承，老百姓面临的各种压力非常大，各类保障需求非常大。同时，储蓄方面竞争已经不再是保险公司之间的竞争，不再是保险公司跟银行的竞争，再加上证券基金，中国人的财富积累选择非常多，而保险公司的核心竞争力是风险保障，是长期资产的保值增值，所以在这个基础上我们一定要改变产品策略，就是保障。”过去四年间，友邦中国保障类产品占比从38%已经提升到63%。

“外资第一”从来不是友邦目标

2013年度，工银安盛人寿总保费收入超越友邦中国，这是过去20年间，友邦第二次次被人“夺走”“外资保险第一”的招牌。

对此，友邦中国CEO官蔡强回答记者提问是表示，“先恭喜工银安盛做得这么好。我们的眼睛总是往前看，外资第一不会对我产生什么压力，也不会有什么动力，最重要还是专注于我们的策略，以价值为导向，不再以规模论英雄，我相信如果坚持走正确道路，我们在中国就能进入到行业领导地位。”

此外，蔡强认为，对于整个保险行业来说，未来发展方向有四个，职业化、标准化、专业化、信息化，即“新四化”说法；而对于2014年友邦中国的战略规划，蔡强给出了三个方向：“星生代”（GEN Y计划）的年轻营销员、全新银保模式（友邦中国已与花旗银行签署了15年的一对一的排他合作协议）、继续深化保障和长期理财产品。M





P2P借贷作为互联网金融的新兴力量，总是让投资者有些云里雾里。今天就让我们跟随一位金融行业从业者的视角，看看其对目前国内P2P借贷的理解和认识。

怎么辨别P2P平台优劣

■ 文 / 本刊记者　徐卓航

P2P借贷作为互联网金融的新兴力量，总是让投资者有些云里雾里。而对于投身互联网投资理财的小李来说，如果没有这几年自己的真实体验，也未必能像现在这样较全面地看待和审视发展中的P2P行业。

"目前，国内P2P平台有的做资金池理财，有的做借贷撮合，有的在发展债权转让，琳琅满目的理财产品确实让投资人容易眼花缭乱。"小李这样告诉记者。按他的了解，部分实力较雄厚、操作较规范的平台，其期限12个月以上的产品收益率基本在11%~18%。"它们的股东背景多为金融机构或者知名风投机构，"小李介绍说："但在核心的风控模式上也有不小差异。"

金融机构信用隐性担保

原来，从股东背景构成上投资人就可将P2P平台的真伪、好坏辨别一番。首先是"背靠大树好乘凉"的P2P平台，比如陆金所、开鑫贷者两家。陆金所是由中国平安打造的网络投融资平台，它的产品通过平安集团旗下担保公司审核的借款方直接向投资方借贷，最后由该担保公司承担担保责任；开鑫贷则由国家开发银行全资子公司——国开金融公司和江苏金农股份公司共同出资设立，特点是创新引入小额贷款公司进行风险调查和提供担保，有效增加借入人的信用级别。

不过对于投资人而言，后台背景强、征信高的平台，它提供的产品收益率就较低，并且期限往往较长。相反，收益率越高的借贷平台，其实风险越大。据陆金所官网显示，正在发售中的稳盈-安e贷，期限12~36个月，最新年化利率为8.61%；相应的，开鑫贷的期限则在8个月、9个月左右，年利率在9%。

其次是知名风险投资机构注资的P2P平台。如宜信先后获得两轮风投，分别是2010年KPCB的第一轮注资、2011年的IDG资本和大摩亚洲投资基金等机构第二轮注资。小李分析说，风投经过尽职调查后愿意注资，起码证明该平台公司的经营较为规范，少有自融自用、资金假托管等乱象，也有利于保证投资人资金的安全系数。

控制贷款风险有保障措施

"我个人认为今年是P2P金融、互联网金融小额借贷至关重要的一年。"按小李的认识，历经洗牌的P2P平台，最后比的是坏账率、借贷成本和开发成本。其中最核心的就是贷款风控环节，通常较为优质的P2P平台主要分信用贷款和抵押担保两种模式。



首先在信用贷款模式下，倘若要控制借款风险，势必每笔贷款规模会比较小，一般在7万~10万元以下。其次不少平台还通过增加本金保障计划，给信用贷款提供垫资。例如，人人贷的优选理财计划，就通过设计"风险备用金账户"向投资人垫付借款的剩余出借本金或本息。在2014年1月底，人人贷将其风险备用金交由招商银行上海分行进行独立的托管，并且每月根据资金进出状况出具托管报告。

而一般使用抵押担保的平台，单笔借款规模较大，一般在10万元及以上。在抵押担保模式下，如果是非知名担保机构，需要警惕担保是否真实有效；对于使用房产抵押模式的平台，投资人需注意该房产是否已经多轮抵押。"为了避免一房多抵的情况，仟邦资都的做法可供投资人借鉴。" 小李介绍说，该平台会就抵押房产进行网签备案等手续。对抵押房产进行网签备案可防止借款人对房产进行转售和转抵，在预防一房多卖的基础上，可有效规避借款人对抵押房产进行多轮抵押等不道德操作，从而有效保护投资人的权益。

同时，为了保障抵押物作为未来还款来源的保障，仟邦资都会以较低的成数（抵押率不超过7成）来足额覆盖投资人的本息。这样，即使出现借款人违约的情况，投资人的本息也可以得到保证。M

楼市“死空头”迎来喜鹊



蔡为民
Cai Weimin
卫民不动产策划智库总经理

各地楼盘降价促销行动愈演愈烈，市场走向已逐渐趋于明朗，连“永远的死多头”任志强都已经重新“站队”看跌楼市了。

任志强重新“站队”

随着包括杭州、常州、南京、秦皇岛、广州甚至北京远郊等，楼盘降价促销行动的愈演愈烈，市场走向已逐渐趋于明朗，原本“多空混战”的态势，再度呈现“一面倒”，只不过之前是一面倒地看好，现在是一面倒地看空。毕竟，连“永远的死多头”任志强都已经“重新站队”看跌楼市了。

令人感到不甚唏嘘的是，这一切改变似乎都发生于刚刚过去的3月份。事实上，在两会结束的3月13日之前，由于从总理工作报告到会议期间乃至闭幕记者会上，中央均未对房地产说些什么“重话”，连10年来两会必然出现的“房地产调控”字眼，亦“都敏俊式”消失，因此当时还有不少人对后续楼市发展作出明显乐观的判断。

杭州已现第二波降价潮

惟风云变幻的市场却给出让人咋舌的答案。首先是开启本轮降价潮先河的杭州，其2月份主城区成交商品房903套，环比1月大降60%以上！这还不算可怕，更“惊心”是杭州已出现第二波降价潮，但销售成绩仍每况愈下，其3月前两周主城区共成交商品房843套，同比去年（2013年3月3日~16日）的1832套，跌幅达46%，平均去化周期超过17个月。那么作为全国房价榜首与领涨城市的北京情况又是如何呢？数据显示，3月上半月，北京一、二手商品住宅合计签约套数7552套，系北京楼市近年来最低值。更加全面一点的看，30家上市房企2月份销售业绩合计665亿元，环比1月份的1082.88亿元重挫39%，而国房景气指数回落至96.61，比去年12月份降0.3%。

“凤姐曾经当西施嫁”

事到如今，令我感触良多的是，当初我断定2月10日新鸿基位于香港元朗的新盘“尔峦”高调降价绝非孤立事件，而系降价潮的开始时，许多人表示不认同，“硬拗”说是“纯属条件较差房型的出清动作”，却忘了“凤姐当西施嫁”，是景气畅旺时的常态。

好气又好笑的是，有人以为我是今年2月才作出“多转空”的论断，于是调侃我：是不是因为手上没有香港楼盘的策划案所以敢于畅所欲言，更有不少人惊讶于我这些年都是“多头司令”，怎么“突然”间转向了！这让我纳闷，市场瞬息万变，判断必须提前反应，难道不是专业“本色”吗？难不成必须像谢国忠、牛刀一样，10年从不变，一路看空（多）到底啊！那不成“砖家”了。其实只要持续关注本专栏或听过我演讲，乃至电视上的评论，便会知道早在去年下半年开始，我便不断发出楼市景气警告，譬如：2014年三、四线城市将出现40座以上的鬼城；一线城市应再细化为“特一线”（北、上）与“一线”（广、深）城市，而即使是看似需求充沛的广州与深圳，也都会面临房价调整；就房价“维稳”角度，除了上海之外，北京也都不安全；上海也会有“阶段性一跌”，但“4年内房价翻番”的判断不变。

我只能“就市论势”

最让我胸闷的，是有人私下“警告”我：你不想接外地的案子了吗？言下之意，好似我这些年是因为接了不少外地的案子与演讲邀请，所以才看多。换言之，我今年初竟说出“上海房价也会有阶段性一跌，现在其实已进入阴跌状态”如此“大逆不道”的话，恐怕连上海这个“大本营”的案子都没得接了。好在实际的状况并非如此，既说明业者与消费者的眼睛是雪亮的，也凸显市场需要的是说真话的专家。

我特别想要表达的是，作为房地产专业的研究者应无“四观”——主观、客观、乐观、悲观的权利，只能“就市论势”提前反应、预警自己的判断，不存在那么多的“阴谋论”。有人说：那就叫“客观”，我感觉倒也不见得，因为“客观”包含了“不在其中”、“事不关己”的意涵，对房地产来说，那就远离了市场。M



澳中集团董事局主席 金凯平

在澳洲买房
实现“零成本留学”

■ 文/ 金凯平

我的客户林先生夫妇都已40多岁了，他们是在上海打拼的实业家。辛勤奋斗到了不惑之年，积累了些财富。为了让女儿在海外能接受良好的教育，经再三选择，决定在澳洲买房。

“澳大利亚是鼓励海外资金进入的，对房产投资也持鼓励态度，所以当地房价较国内便宜得多。据当地媒体报道，目前中国人在澳洲已成第二大置业群体。澳洲外商投资审查委员会的报告数据显示，2010~2011年度，海外买家在澳洲房地产的整体投资高达415亿澳元，同比上财年增加一倍。其中中国投资客户共购买40.9亿澳元物业资产，位居第二，仅次于英国投资客户的46.1亿澳元，超过新加坡、日本及南非客户的投资额。”说起澳洲的经济、房产等情况，夫妇俩头头是道。他们显然已经为在澳洲置业做了很多准备，对自己的投资有充分把握。

虽然了解了很多关于澳洲的信息，但林先生夫妇毕竟身在国内，有许多事务需要打理，不免分身乏术。朋友向他推荐了澳中集团。林先生说：“我当时选择在澳洲买房，主要为了方便女儿留学。虽然家境宽松，但细细算下来，按照目前的物价水平，留学一年的学费加生活费将近20万元人民币，是笔不小的款项。我不想让孩子一边读书一边打工。在和澳中集团的员工交流之后，我觉得金先生‘以房养学’的理念很符合我的现状，就决定把购房事务都全权交给澳中集团了。”

林先生夫妇选择了我们在墨尔本开发的延湖小区，周围有诸多优秀名校，他们就在这里购置了一套总价约50万澳元的别墅。

林先生夫妇的规划是：依照澳洲房产走势规律，这套位于海边的房子在七八年后基本会翻一番，到时赚约50万澳元。那么扣除女儿从高中到大学6年的学费、生活费（澳洲大学一般是3年）大约21万澳元，这样就等于赚了29万澳元。

其次，这套别墅首付18万澳元（贷款额为65%），还贷款利息每周约325澳元，6年接近10万澳元。

这6年期间，这套四房二厅的别墅，女儿自住一间，其余三间房刚好有同班3个女孩想租住。于是林先生夫妇每周便收取租金约390澳元，每月约1690澳元（一年52周），6年收入约12万澳元。这样林先生夫妇还完贷款利息，尚能盈余2万澳元，而这2万澳元刚好支付房屋的成本费用（城市管理费、污水费等）。

如此一来，林先生夫妇女儿在留学期间，不但有自己的住房，而且也实现了“零成本留学”。

有了这次成功的投资经历，林先生夫妇又拿出部分资金委托澳中集团在澳洲继续投资房产，他们也由此成为澳中集团的老客户、老朋友。M

（注：以上所列各数据取自墨尔本地区近3年的平均中间值。）



保定“楼来疯”现象为哪般

■ 文 / 本刊记者 甄爱军

近期保定楼市显得异常亢奋，因“政治副中心”消息而起的保定“抢房”热潮，极有可能是开发商和投机客合伙推动而产生的结果。不过这种行情不具可持续性，购房者需警惕透支的房价出现大幅回落。

保定房价快涨

近期保定楼市显得异常亢奋，这在市场行情原本有些萎靡不振的大环境下，显得格外扎眼。

据了解，保定楼市开始出现坐地起价、乘机回笼资金等现象，甚至有开发商买起了“楼花”，以及投资客玩击鼓传花的游戏。有楼盘在“副都”消息报道之后，每天涨价100元/平方米，高的可以涨到300元/平方米。而保定的房价整体水平也在这一波上涨行情水涨船高，最高已经接近9000元/平方米。

在这一波行情中，有些楼盘虽然并未提价，但却采取现款购房的方式，加快资金回笼速度。还有些项目在五证不全的情况下买楼花，也乘机大捞一把。

在这一波“抢房”大潮中，除了当地人外，还有来自北京、河北、温州、天津等地方的人。当地人担心房价大涨，赶快出手锁定置业成本。来自外地的人则更多是带着投资的诉求而来，希望大赚一笔。有些人大肆囤房，有些人则炒起了房号，5万元一个。

这一切，缘于一则保定被定为“副都”的消息。日前有媒体称，京津冀三地已经达成共识，初步确定将河北省保定市作为“政治副中心”的首选地，一些部委的下属事业单位及教育机构将率先搬至保定。但保定市有关人士旋即否认了“政治副中心”初定保定的说法。

不过此时的保定楼市，已经成为一锅沸水，虽然官方澄清了类似传闻，但人们抱着“宁可信其有，不可信其无”的心态，蜂拥而至。

疑为多方炒作

虽然保定被定为“副都”的传言随即被官方否认，但保定房价依然表现出强劲的上涨势头，这极有可能是一场多方参与的炒作行为。

有专家分析指出，保定作为国家政治副中心的可能性极小，因为其知名度不高，基础服务配套也不行，尤其是对外交通一直是软肋。即使在河北省内，它的政治地位也不及石家庄、唐山、邯郸等城市。

而事实上，不只是保定，廊坊、涿州等周边地区都已经对承接北京的一些产业和功能，研究和部分实践了多年。河北常务副省长杨崇勇在两会期间指出，河北的保定、沧州、承德、张家口、秦皇岛、唐山，将能作为承接北京疏解功能的地区（可见表）。由此可见，就目前而言，保定并定为“副都”充其量只是一个传闻。

在这种情况下，保定房价缘何在近期还出现了大幅上涨行情呢？这很有可能是当地开发商、投资客共同导演的一出戏。

其实自去年底以来，保定楼市就面临着供大于求的情形。中原地产数据显示，保定目前可售面积584万平方米，以2013年平均每月14万平方米的销售速度，保定库存去化时间高达42个月，属于典型的高库存。基于这种状况，当地开发商希望有一针“强心剂”，来促进楼市销售。保定被定为“副都”的说法，则刚好迎合了开发商的想法。

而另一方面，目前股市积弱不振，热点城市楼市因为限购而投资无门，对于投资者来说，也需要一个重磅利好，来兴风作浪一番。一直以来，国家层面的战略规划可以作为炒作的素材，而保定“副都”的题材，非常适合炒作。另外，加之保定楼市并未实行限购政策，买卖不受限制，于是在一时间，投资客云集保定，“先炒了再说”。

购房者切莫跟风

专家提醒说，在这一轮行情中，购房者尤其是自住刚性需求，应该理性应对，不应该跟风。

就短期来看，这一轮炒作迹象十分明显的行情，可能会导致房价在短时间内出现透支情形，并有可能会导致跟风者“吃药”。中原地产首席分析师张大伟表示，北京通州曾因过度炒作而一度出现深度回调。2010初，因为“通州次中心”的传言，导致通州投资购房占比高达四成，结果在



理性购房，警惕炒家背后的陷阱

2011年的楼市调整中，通州很多区域出现了房价腰斩。此外，海南岛也出现过类似的情形，2010年初，海南国际旅游岛建设步入正轨，房价随之出现大幅飙升，也吸引了大量的投资客前来买房，房价透支幅度过大，从而导致当地楼市自2012年来一直难寻亮点。

专家分析指出，虽然京津冀协同发展和首都经济圈规划，对处于京津冀“三角区”的保定的经济与社会发展是一个长期的利好因素。但首都功能疏解和保定市承接首都部分功能转移对该市经济发展和城镇化的带动是一个“利好”渐进释放的过程，是一个长期的趋势。

基于上述分析，专家建议购房者不能跟风，尤其是自住型需求，千万不能受房价短期大幅上涨行情的影响而乱了方寸。有业内人士表示，在目前市场环境下，这一轮炒作风可能维持不了很长时间。就市场整体而言，银行信贷收紧、一线城市打折促销现象增多，都会对影响市场预期，所以这一轮炒作行情并不具有可持续性。因此不管是投资者，还是自住需求，如果跟风入市，则很有可能会接到最后一棒，就如同听消息买股票一样，最后却沦为“抬轿子的人”。

当然，对于自住型需求而言，应该密切京津冀协同发展和首都经济圈规划，因为随着该规划的明确及实施，在促进当地经济水平增长的同时，也会长期正向推动房价的上涨。M

▶表 北京周边地区承接功能预测

城市名称	规划发展思路或者主要承接项目
张家口	高新技术、新兴产业，落实《京张共建战略性新兴产业体系合作协议》，以东花园京北生态新区为平台，吸引更多的北京企业、项目、人才进驻。
承德	打造首都经济圈高端人群疗养度假的休闲区。
保定	主要体现在四个方面：一是河北白洋淀科技城；二是京南现代产业基地，以保北低碳新城为核心的汽车、新能源、智能电网等高端装备制造基地建设；三是首都服务功能承接区；四是现代快速交通体系。
廊坊	重点实施央企、外企和民企总部招商，针对北京准备外迁的千余家企业。
唐山	以曹妃甸作为承接北京产业转移的重要基地。
秦皇岛	深化落实以清华、北大部分院系为代表的教育产业落地。
石家庄	以先进制造业、科技创新为主要承接产业。
天津宝坻区和武清区	在2014年分别引进各类京企项目180个和500个，突出借重用好首都资源。

（根据公开资料整理）

选好房莫忘看物业软实力

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

无论是期房、现房、二手房还是老工房，挑选和购买楼盘时都要各自关注其物业的软实力。只有软实力也“过硬”，才能让购房者住得放心、舒心。



物业软实力为楼盘价值加分 图/东方IC

好房子的标准是什么呢？房型面积、房屋质量、地理位置、周边配套、交通便利程度、升值空间……可以说好房子的标准涉及面广泛，如今人们对楼盘的这些“硬件”好坏也已十分熟悉。不过，挑选楼盘时不仅需要“硬实力”，随着我们生活需求的提高，“软实力”的支撑也着实重要。其中，物业管理的好坏就是楼盘软实力的一个重要组成部分。那么，一个好的物业标准是什么样的呢？

选好物业 安居乐业

物业其实可以被称为“管家”，要有服务也要有管理。好的管家可以将我们的生活打理的井井有条，不需要为“柴米油盐酱醋茶”的问题所困扰。好的物业在项目的建设之初就参与其中，了解项目的建筑规划、管道铺设等等，最终实现“一对一”专属管家服务，从交房开始，第一时间接洽业主，一对一验房，一对一解析并解决业主的疑惑和问题。

但大部分人不会把物业管理和房产的增值联系起来，总觉得物业管理是物业管理公司的责任，房产增值要看当初选房的眼光。但其实好的物业可以让房子既保值又增值，实际上管理的效益也很明显地体现在房子的价值上，经常的维修、保养能延长住宅物业的使用寿命，帮助它保值增值。买房是一种投资，物业服务更是长期的投资。

另外，也并不是价钱贵的物业服务质量就一定好，高档小区的物业就一定让人放心，它们之间并不是绝对性的。而一个真正好的物业，往往可以通过看门卫对陌生人的态度、看小区公共区域、看建筑外墙面、看物业的反应速度、看安全防卫级别、看各种设备的状况等等诸多细节来进行考察。只有这些日常生活的点点滴滴细节都处理好了，才能够真正让我们有个安居乐业的好环境。

期房：排名规划提前看

对于购买期房的购房者来说，想要提前考察物业的水准也是有方法的，具体可以从以下几个方面入手：

1.参考当年物业排名。想要买某小区的房子，应当了解

每年上海市都会对全市所有小区的物业管理进行排名，这个排名也可以作为衡量物业管理水平和物业服务水平的参考。

小区物业公司的资质如何，管理过哪些小区，物业服务投诉率怎样。每年上海市都会对全市所有小区的物业管理进行排名，这个排名也可以作为衡量物业管理水平和物业服务水平的参考。

2.物业费定价是否适中。物业服务应遵循质价相符的原则，物业公司本身也有盈利的需要。如果物业费定价过低，势必会在日常管理中降低标准，高质量的物业服务也就无从谈起。

3.专业设施是否依靠专业公司。问清楚小区里将来有哪些设施，设施越好，越需要实力强、专业素质高的物业公司管理。比如，弱电强电系统需要专业技术人员维护，好的物业公司会慎重选择。

4.地下车库设备是否齐全。地下车库应有消防设施、排涝设施，消防联动也很重要。万一突发火警或遭水淹，车库里自有的消防设施和排涝设施应能及时启用，并能在一定程度上起到遏制其他灾害的作用。

二手房：隐蔽问题不能忘

二手房购房者则应重点注意原来的装修和业主可能隐藏和遗留的一些问题，避免购买后才开始补救：

1.隐蔽工程、管线排布情况。一般可以去询问物业公司，房子有没有因为装修引发工程质量问题，如果有，具体是什么问题。例如，装修时使用的热水管道质量不过关，时间久了就会漏水，不入住绝对发现不了，如果等到漏了再修，不仅难度大而且麻烦多。

2.物业费缴纳情况。询问物业公司，上家有没有拖欠物业费。若有，在交易之前要求上家缴齐物业费，否则，房屋卖出后，物业公司找不到上家，有的物业公司可能找下家催缴，两边扯皮将带来无穷无尽的麻烦。

3.物业资料移交情况。弱电、强电、房型图（平面），管线图等等物业资料在购房时必须全部移交，否则将来房屋出现问题维修时，没有这些图纸就无法施工。

4.物业管理制度和具体执行情况。比如摩托车、电瓶车应该放在特定的地下车库，如果都停在楼道里，或者是推进电梯上上下下（这样很容易在电梯轿厢里留下划痕甚至损坏电梯），这其实是物业公司管理素质的反映。

现房：现实问题仔细问

对于现房购房者来说，许多现实问题已经可以初见端倪，一定要四处走走、问问，把可能的角落都考察到：

1.看物业公司对小区情况的熟悉程度。房屋开发完所有资料都必须提交物业，物业公司应该掌握房屋从开发到交付的第一手资料。物业公司专业素质怎么样，从工作人员对小区的熟悉情况就能看出端倪。可从物业公司的接待态度上看出这个公司的物业服务态度。

2.看小区绿化修剪是否整齐，楼道清扫是否干净，非小区居民和车辆进出小区保安是否有登记。从这些方面可以衡量物业公司的日常工作是否到位。

3.看房子在物业公司的维修记录。房屋报修情况通常能直接反映出房屋质量。比如，有没有出现过管道堵塞的情况，如果新房屡次出现管道堵塞，说明在施工时建筑垃圾没有疏通干净，报修记录上跳闸次数多，说明配电可能不合理。

4.看物业费收缴率。通常业主表达对物业公司不满的直接行为就是拒缴物业费，如果商品房小区物业费收缴过低，说明业主对物业公司的意见较大，双方矛盾较多，对物业公司的服务水平就要打个问号。售后公房小区则例外，因为物业收缴率低由多方面因素造成，不能用这个标准衡量物业服务水平。

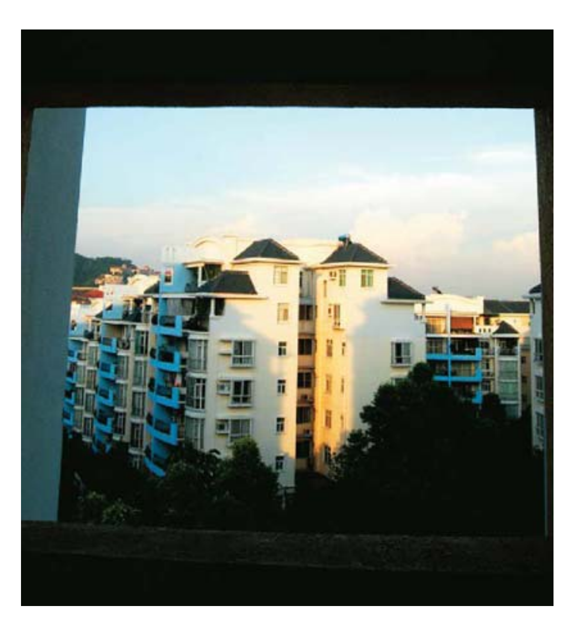
老工房：遗留问题要关注

如果买老房子尤其是售后工房，也有三点要尤其注意：

1.相邻关系重点考虑。老房子使用的建筑材料比较落后，楼板通常是空心预制板，隔音效果较差，如果邻居生活不规律，噪音很大，将直接影响业主的日常生活。

2.向物业询问房屋隐蔽工程细节。上下水管道是否顺畅、供电系统是否正常，配电有没有问题，原来的房屋结构有没有被破坏过，物业公司应该有记录。这些也和业主正常生活息息相关。

3.“凶宅”早知道。买入前弄清要购买的房屋里是否有突发死亡事件、恶性事件发生。如果入住以后才知道，会直接影响居住心理。因此，不妨提前向物业或邻居打听。M



沪上春拍三大专场有看头

■ 文 / 方栋巷

春拍市场传统的门类，如书画、瓷器等，不仅价格已经非常高了，而且还有众多赝品混入其中。相比之下，以银器、珠宝、邮票为代表的收藏品，也值得关注。



20世纪早期葡萄牙纯银"骑士战马"摆件

20世纪中国出口银鎏金、累丝工艺、珐琅、镶红珊瑚、翡翠、绿松石、人物、宝象摆件

19世纪中期美国纯银高浮雕城堡图案带盖大汤碗

银器精品市场走俏

银器收藏是一项非常高雅的活动，在世界各国特别是发达国家，银器的收藏和使用十分普遍，特别是一些著名拍卖公司对高档银器更是不失时机。如苏富比、佳士得每年都会举办银器专项拍卖会，拍品包括十六七世纪的珍罕银器，成交价在几万、数百万欧元甚至更高。然而如果从现在开始收集银器，肯定非常不易，但银器爱好者仍应怀有信心，特别是内地的拍卖市场上，越来越多的拍卖行开始涉足到这个领域，像上海拍卖行即将于4月13日举行的西洋古董、银器专场拍卖会上，就会众多的西洋银器精品露面。

如果你觉得收藏西洋银器，就是买几只银调羹，或者几只银杯子的话，那你就大错特错了。在银器收藏中必须要有精品意识，否则你买到的只是银子，而不是艺术品。像此次拍卖的银器中，19世纪中期美国纯银高浮雕城堡图案带盖大汤碗、英国伦敦纯银内鎏金雕花咖啡壶、20世纪早期葡萄牙纯银"骑士战马"摆件、20世纪奥匈帝国手绘珐琅纯银战舰等，都是难得一见的西洋银器精品。这些银器精品均为手工打造，有些虽无繁复花纹装饰，但确显安静素雅之气质，经久耐看，品相完美，实属不易。特别是一件20世纪中国出口银鎏金、累丝、珐琅、镶红珊瑚、翡翠、绿松石、人物、宝象摆件，汇聚了各类工艺。

对于普通收藏者来说，要开始银器收藏，首先应该学会认识相关的标志。由于西洋银器生产国多达数十个或更多，能记下众多标记显然十分困难，因而需要借助专业工具书，因为这些书详细介绍了各国银器上的标志。但现在所见到的银器是一些银器生产的重要国家，它们包括英国、俄国、德国、法国、意大利、美国以及西班牙、瑞士、丹麦等国家。英国银器上的标志已成为一种系列，凡是英国产的银器均有一个翘尾的狮子，并用不同字体的英文字母表示其生产年份。俄国银器上使用一个人头像表示，再配以带有84字样的标志，表明此为含84%银制成的银器。德国银器

则使用一个月亮及皇冠加上800或900字样表示纯度。而法国银器上多用复杂的花饰表示。

珠宝拍卖有“金”可淘

你会到什么地方去买珠宝？许多人的首选就是金店，但你是否想过到拍卖会上去淘呢？综观近年来各大拍卖行推出的珠宝拍卖，其中的拍品要么是外面找不到的名贵珠宝，要么是外面找不到的“超低”价钱。4月13日，上海拍卖行还将举行一场珠宝、玉器专场拍卖会。

一个名牌的手袋、一件高级定制的晚礼服、一架私人飞机或游艇，这些都是奢侈品，只要有足够的钱，基本上能买到，而天然珠宝却是可遇不可求的。像此次拍卖会上出现的3.28克拉的缅甸红宝石、5.02克拉的莫桑比克红宝石，均为非加热、鸽血红，附GRS证书。一枚铂金蓝宝石镶钻戒中，蓝宝石重7.08克拉，颜色为皇家蓝，非加热，产地为缅甸，附GIA和GRS证书。

与普通购买珠宝仅仅是为了佩戴相比，珠宝投资更关注它的保值增值的一面，这就要求珠宝具有完美无瑕以及珍罕的特点，这与普通珠宝就有着很大的区别。作为投资者来说，除了要掌握辨别珠宝品质的一般基础常识之外，更要在珠宝投资理念上向国际靠拢。特别是现在拍卖行的珠宝基本上都配置有国际证书，如钻石证书中有GIA、IGI，彩色宝石证书中有GRS，这些证书无疑可以在最大程度上保证珠宝的品质，也使得藏家能够对于珠宝有更好地了解。

除了保增值增之外，在拍卖会上投资珠宝更在日常增加自己的品位。主办方往往会在拍卖会上推出一系列设计与工艺特别的饰品。以钻石为例，其往往具有色级高、净度好的特点。钻饰的设计简洁大方，形式如吊坠、耳钉、戒指，



▶红印花大4分四方连
▼1950年2月6日上海航空寄瑞士



红宝石裸石　　Pt900铂金蓝宝石镶钻戒

不仅有很高的收藏投资价值，也具有佩戴实用价值，像此次拍卖的一款白18K金翡翠镶钻项链就值得关注。

邮票绝品惊艳亮点

在近年来的邮品拍卖市场上，红印花总是藏家关注的焦点。在今年上海拍卖行将于4月20日举行的春拍中，一件存世仅见的红印花大4分四方连新票格外受到关注。

相比小壹圆，红印花大4分似乎并算不上什么珍品，但是此次露面的这件四方面右上直角边带张号“2313”，原胶轻贴，胶色润亮，背有部分轻微脱胶和微薄，为北美集邮名家的遗藏。红印花张号是研究红印花加盖顺序和发行数量的重要素材，流传有序，据目前统计，共在五个面值中发现张号160余件（小4分、小壹圆、当伍圆未发现张号），其中绝大多数为当壹分有近百件，其次为大、小2分各有三十余件，大壹圆有五件，而大4分以前只发现两件，分别为张号2305的全格（中国台湾出版《红印花邮票（上册）》著录P.34）和张号2386的单枚（张敏生收藏）。 此次上拍的张号2313四方连，为存世第三件，也是唯一的四方连，在海外尘封多年，未见记载，是一件新发现的重要邮品，极具史料价值。

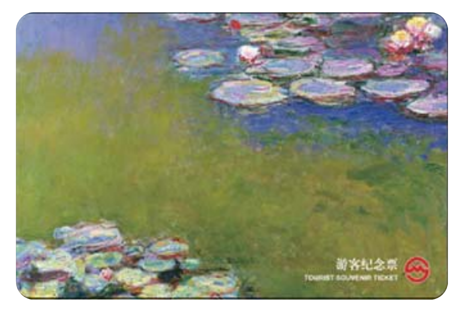
在每次的邮品拍卖中，实寄封总是最受到藏家关注的，在此次上拍的春拍中，有一件反映1945年重庆谈判之后通邮史的邮品格外珍罕。从有关史料来看，在通邮前期（主要是1946年4月至6月），当时的“国统区”邮政对来自解放区的邮件采取不承认其邮资、但也不作欠资的处理方法，对所有信件补收正常邮资（一般平信是法币20元）。这一段特殊时期的“补收邮资”实寄封，目前存世不多，此次上拍从海外藏家手里征集到一件，此封贴山东战邮5角两枚，邮资1元，盖“三十五年五月六日”河北吴桥戳寄天津，有天津5月16日到达戳及投递员“杨桂山”章，另贴中版欠资20元一枚盖同日戳。

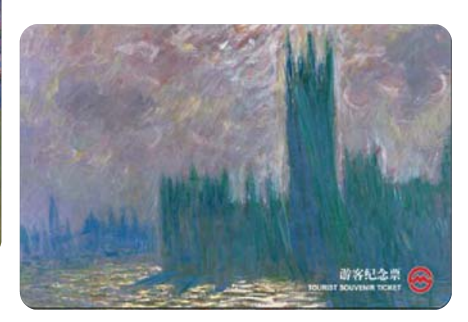
另外一件珍贵的实寄封，则是1950年2月6日上海航空寄瑞士。此为目前所见最早从上海寄出的新中国第一期国际航空邮资实寄封，为最重要的新中国国际航空邮资使用实例，目前仅知两例，极为珍罕。其他的拍品中，紫军邮带色标四方连、包东一全套也都是值得藏家关注的。M

莫奈地铁纪念卡价值几何

■ 文 / 金生水

莫奈作品的粉丝众多，并且是世界范围的。眼下，莫奈地铁纪念卡的市场表现，超过了大部分地铁纪念卡收藏投资者的预料，那么，莫奈地铁纪念卡后市的价格走势会如何演变呢？





莫奈画作大展在申城不仅掀起了一股“莫奈热”，更是让上海申通地铁集团有限公司所发行的莫奈地铁纪念卡受到地铁纪念卡收藏投资者的追捧，邮币卡二级市场上莫奈地铁纪念卡已从官方公开对外售价的90元，一路上涨至目前最新的140元处，短线价格涨幅较大。莫奈地铁纪念卡的市场表现，超过了大部分地铁纪念卡收藏投资者的预料，那么，莫奈地铁纪念卡后市的价格走势会如何演变呢？

首先来看发行量。8000套的发行量，对于美术系列题材的地铁纪念卡板块而言，属于中等水平，但是，由于近年来地铁纪念卡行情转强，明显的赚钱示范效应吸引了大批新近加入者，地铁文化之友俱乐部成立一年多目前拥有千余会员就是最好的证明，如果算上上海地铁官方的会员数，会员数已经接近6000人。所以，人民广场区区200套的莫奈地铁纪念卡被赶早的排队者抢购一空，是能够预料到的。

其次来看题材。虽然莫奈地铁纪念卡仍然归类于美术系列地铁纪念卡板块中，但是，从莫奈的世界级美术大师的地位和广泛影响力而言，是世界顶尖级别的，所以，从这样的角度分析，莫奈地铁纪念卡后市的上涨空间依然广阔，因为现在所发行的美术系列题材地铁纪念卡中，没有可以与之媲美者，即使是毕加索与张大千地铁纪念卡，虽然也勉强可以比较一下，但是，毕加索与张大千地铁纪念卡才发行了两枚地铁纪念卡，其中毕加索的作品只有一枚，但是此次发行的莫奈地铁纪念卡不同，规格很高达到四枚。

第三看制作工艺。此次莫奈地铁纪念卡采用了非常受地铁纪念卡收藏投资者欢迎的布纹工艺，而毕加索与张大千地铁纪念卡则没有采用这样的工艺。另外，四枚莫奈地铁纪念卡中，两枚一次票、两枚一日票，就乘车时限而言，一日票一年，一次票三年，安排上显得灵活多样。

最后看市场表现。以毕加索与张大千地铁纪念卡为例，其官方的发行价格虽然仅28元，但是，毕加索与张大千地铁纪念卡用了将近半年多的时间才在人民广场官方销售网点销售完毕，但是，莫奈地铁纪念卡不同，半个多小时的时间便被抢购一空，莫奈地铁纪念卡的人气之高远超毕加索与张大千地铁纪念卡，当然，是金子便会闪光，毕加索与张大千地铁纪念卡在官方销售网点售罄后，其市场价格便一路上涨不回头，近日受到莫奈地铁纪念卡强劲市场表现的鼓舞，毕加索与张大千地铁纪念卡的市场价格也从120元快速上涨至140元处，如果抛开毕加索与张大千地铁纪念卡和莫奈地铁纪念卡的发行面世时间不同这一点外，毕加索与张大千地铁纪念卡两年多的时间市场价格翻了几番。莫奈地铁纪念卡则刚刚发行面世，价格则上涨了50%左右，如果莫奈地铁纪念卡近期持续性强势，则价格翻番的可能性是非常大的，非常巧合的是目前莫奈地铁纪念卡最新的市场价格也是140元，后市超越毕加索与张大千地铁纪念卡似乎没有多少悬念了。

从以往强势的地铁纪念卡面世后的市场表现来看，发行刚刚结束市场表现就强劲的地铁纪念卡品种，后市往往会给持有者带来预料外的投资回报，以电影题材地铁纪念卡为例，泰坦尼克号地铁纪念卡面世的价格便达到100元，相比较其原始官方售价15元，当天的价格涨幅非常惊人，果然，泰坦尼克号地铁纪念卡后市的市场表现堪称惊艳，最高的市场价格曾经达到过800元；再以同为美术系列题材板块的陈逸飞地铁纪念卡为例，18元的官方售价，刚刚面世便以25元的价格成交，随后更是一路上涨，目前最新的市场价格为200元，这个价格也是陈逸飞地铁纪念卡的历史最高价格。M

赵春艺术个展在沪举行

■ 文 / 张 继



普贤菩萨



盲

日前，“春美术馆”在上海黄浦区福州路655号开馆，以当代艺术家赵春绘画作品为主题的《视觉春语——赵春艺术个展》及其即将陆续推出的系列精品画展同时拉开帷幕，赵春作为中国70后标志性实力派绘画艺术家的代表，此次展览将聚焦与梳理其近年创作的油画系列精品。

春美术馆由赵春先生创立，是专业收藏、研究、展览当代绘画精品及其他艺术作品的运营机构。秉承“因爱而展，因展而专”的办馆理念，春美术馆落户上海市中心文化街福州路轴心地段，将是人民广场中心区域一个重要的美术收藏展览的机构。

赵春出生于中国辽宁沈阳，毕业于鲁迅美术学院，是中国辽宁美术家协会会员。据春美术馆负责人介绍，此次展出的赵春绘画作品，是拟定中的赵春艺术作品系列展的首展。作品包括赵春的31幅油画作品，一幅综合材料的当代水墨作品以及一组反映环保题材的装置艺术作品。这些作品中近一半是其近年创作的佳作。其画面饱含张力与视觉冲击力，执着追求、勇于探索、置陈布势、笔墨华丽。充分展示了他不满足于已经创成的风格派系，已然突破自我，激情洋溢、力求精美。近年，赵春作品在国内外收藏界，观众及美术爱好者中广受瞩目与欢迎。展览期间，赵春将与美术界和观众爱好者进行面对面的交流。M

收藏市场活跃品种价格对比表

单位：元

名称	上周价	本周价
邮品		
庚寅虎全张票1版	430	405
甲午马全张票1版	151	137
春节小版张1版	330	310
清明节小版张1版	13.5	12
端午节小版张1版	56	53
中秋节小版张1版	24	22.5
景泰蓝小版张1版	24	21
招商局小版张1版	18	16
壬辰龙小版张1版	95	88
丙戌狗赠送小版张1版	83	75
洛神赋图小版票张1枚	57	54
城头山小版票1枚	21	23
浴马图小型张1枚	14.5	13.7
邮联七大双连小型张1枚	27	22.5
世乒赛小全张1枚	43	41
中国梦小全张1枚	16.3	14.2

名称	上周价	本周价
钱币		
峨眉山金银套币1套	6000	5400
普陀山金银套币1套	5350	5300
黄山金银套币1套	5750	5700
五台山金银套币1套	5050	5000
青铜器(1)金银套币1套	3650	3600
青铜器(2)金银套币1套	3300	3200
甲午马1盎司彩银币1枚	1150	1100
甲午马5盎司彩银币1枚	4200	4100
2014版熊猫1盎司金币	8450	8300
宋庆龄纪念流通币1枚	45	47
龙年普通流通币1枚	15	15.5
国庆50年纪念钞1枚	280	300

名称	上周价	本周价
磁卡		
悲惨世界电影海报地铁卡1枚	200	190
功夫熊猫电影海报地铁卡1枚	80	75
碟中谍(2)电影海报地铁卡1枚	780	800
碟中谍(3)电影海报地铁卡1枚	115	110
碟中谍(4)电影海报地铁卡1枚	65	60
蓝精灵(1)电影海报地铁卡1枚	85	80
蓝精灵(2)电影海报地铁卡1枚	33	35
吴冠中作品纪念地铁卡1枚	45	45
莫奈作品纪念地铁卡1套	100	135

信息提供：宝 木



【会·画香茶】鼎艺申时茶

守望相悦不如鼎艺相约

垂帘闹市 雅隐于斯

挂画 焚香 插花 点茶

附四艺之形 呈风雅有意

每周二下午三点开启

预设一席 限十位

关注鼎艺公众微信平台

回复〝预约申时茶〞报名参与

地点：鼎艺空间上海金汇路528号

虹桥古玩城5楼E013

